Las marcas también corrieron con el piloto argentino

Colapinto hizo un buen debut en la Fórmula 1 y Globant y Mercado Libre se sumaron como sponsors de Williams

Contratapa



Por el RIGI

Se activa inversión de u$s 3500 millones de una minera en Salta P. 19

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

2 DE SEPTIEMBRE DE 2024

PRECIO: $ 1.000

Nº 34.705 REC.

• URUGUAY: $ 40 W
• BRASIL: R$ 8
• PARAGUAY: G$ 9.500

Merval 1.717.564 ▲ **3,46%** — **Dow Jones** 39.127 ▼ **-0,11%** — **Dólar BNA** 972 ▲ **0,21%** — **Euro** 1051 ▲ **0,17%** — **Real** 169 ▲ **0,26%** — **Riesgo país** 1433 ▼ **-0,76%**



EN AGOSTO EL CRECIMIENTO FUE DE 3,3%

El mes arranca con depósitos superiores a los u$s 20.000 millones y se espera que el blanqueo duplique la cifra

El 30 de septiembre culmina la etapa 1, en la que sólo se paga una penalidad del 5% por regularizar activos superiores a los u$s 100.000

Tras un agosto volátil, que empezó con un "lunes negro" y el desarme de carry trade global y que culminó con una fuerte suba de los activos argentinos, el mercado está expectante porque el blanqueo de capitales entra en etapa de definición. El 30 de septiembre culmina la etapa 1, en la que sólo se paga una penalidad del 5% por regularizar activos superiores a los u$s 100.000. Los bancos y las sociedades de Bolsa esperan que ingrese antes de ese día el grueso del dinero que se formalizará.

Una señal ya puede verse en el aumento de los depósitos en dólares, que al 27 de agosto treparon a u$s 21.517 millones, aumentando 3,3% en los últimos 30 días. Para que el blanqueo sea exitoso, deben ingresar al sistema al menos u$s 20.000 millones, lo que, por ahora, parece lejano. Sin embargo, en solo un mes, el Banco Nación informó que abrió más de 1500 Cuentas Especiales de Regularización de Activos (CERA). P. 14 y 15

ZOOM EDITORIAL

Pases de factura por el retraso de la industria en la agenda de la recuperación

Ariel Cohen
Editor de Finanzas
p. 2

OPINIÓN

Un semestre para encontrar el piso industrial

Federico González Rouco
Economista en Empiria Consultores
p. 3

PANORAMA

Guerras sucias agitan la interna K y a la nueva casta de La Libertad Avanza

Analía Argento
Periodista
p. 12

DÍA DE LA INDUSTRIA

La Unión Industrial recibe a Milei preocupada por la baja de la actividad y la apertura de importaciones

En el primer semestre del año la actividad fabril cayó 14,1%

El presidente Javier Milei y la Unión Industrial Argentina (UIA) tendrán hoy su primer encuentro en lo que va de la gestión de La Libertad Avanza (LLA) como Gobierno. La visita presidencial a la sede de la UIA se dará en medio de la preocupación empresaria por algunos números en rojo que continúa mostrando la actividad, y los reclamos que siguen pendientes en la agenda de la industria. La UIA le planteará formalmente al Presidente la necesidad de atacar temas que hoy tienen que ver con las pymes y el cuidado del mercado interno. P. 5



Preparan una contraofensiva judicial tras la confirmación del veto total a la movilidad P. 9

PALABRA DE CEO

Esteban Turic,
CEO de Biogénesis Bagó



"Desregular sin considerar el entorno global trae consecuencias que no son menores, pueden dejarnos fuera del mundo" P. 18 y 19

▸ EL TUIT DEL DÍA



"Cualquiera puede abrir una cuenta CERA, aunque no participe en el blanqueo. Podría estar dispuesto a recibir transferencias dentro del ecosistema CERA e invertir en Comitente CERA".
Santiago Bausili
Presidente del BCRA

▸ EL NÚMERO DE HOY

6%

el aumento promedio del litro de nafta en CABA: la súper pasó a $ 1059 el litro, la premium a $ 1309 y el gasoil a $ 1084

▸ ZOOM EDITORIAL



Ariel Cohen
acohen@cronista.com

Pases de factura por el retraso de la industria en la agenda de la recuperación

Tipo de cambio atrasado y apertura comercial, vuelven, como en los '90, a integrar la agenda de debate de la industria, rezagada en el rebote económico.

La semana próxima el Indec sellará lo que es la foto industrial del arranque del segundo semestre. Probablemente reitere que en lo que hace al sector manufacturero, aunque con una menor pendiente, se sigue cayendo más de 10% contra el año pasado. La UIA dice que en el primer semestre retrocedió 14,1%. FIEL, en la comparación interanual de julio, ubicó la caída en 5,2% interanual, pero con un fuerte repunte intermensual de 4,9%.

El Indice Coincidente de Actividad (ICA AR) de las bolsas de Santa fe y Rosario a través del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC). Registró en julio 4° mes de avance consecutivo de actividad. El dato, supervisado por el académico José Mario Jorrat, marca que si en dos meses más siguen los datos positivos estaríamos ya saliendo de la recesión que arrancó en mayo de 2022.

Lo interesante para el análisis es el tipo de foto que saca el CICEC de las 10 variables que toma en cuenta para anticipar el ciclo: en la comparación intermensual cayó fuerte en julio la producción del campo, por el impacto de la chicharrita en el maiz (-7,3%), y luego, más suave, los ingresos asalariados (-0,3%), la tasa de ingreso al mercado laboral (-0,1%) y la industria (también -0,1%). Crece fuerte la construcción (5,4%), el patentamiento de autos nuevos (5%) y la importación de bienes (3,4%).

A pesar de la recuperación, la construcción sigue 22% abajo en la comparación interanual; la importación, 26% abajo; y la producción industrial 12,9% por debajo de un año atrás. Los datos de empleo son estremecedores: aunque en términos interanuales los ingresos de los trabajadores registrados sólo están 2,9% debajo de un año antes, la tasa de ingresos al mercado laboral cayó 30%. Lo resume el instituto: "La caída en la actividad económica se observa interrumpida en los últimos meses, con variaciones mensuales positivas partiendo de un nivel muy deteriorado. (...) la recuperación se moderó en julio, lo que se refleja en una tasa de cambio mensual del ICA-ARG menor a la observada los meses previos", sostienen.

En este contexto, los industriales renovarán hoy fuertes planteos destinados a corregir la parálisis de la actividad. El Gobierno viene acelerando con la desregulación y en alguna medida reducción de impuestos para sumarle competitividad. ¿Qué ve el sector? Que se detuvo la caída, pero que no alcanzan las medidas del Gobierno. Crece la demanda por lo que consideran un efecto combinado letal de atraso cambiario y de apertura de la economía. Ven los industriales que ni siquiera en los años '90 se soslayó la herramienta de la compensación impositiva frente a la apertura. Fuertes respaldos empresarios ahora titubean por la falta de políticas industriales. Veremos si se corporiza en la celebración de hoy.

▸ LA FOTO DEL DÍA

Luego de 23 años un argentino corrió en F1

El piloto argentino de Fórmula 1, Franco Colapinto, con Willimas, tuvo un gran debut en la categoría reina del automovilismo y terminó en la duodécima posición en el Gran Premio de Italia, que ganó el monegasco Charles Leclerc, de Ferrari, secundado por Oscar Piastri y Lando Norris, ambos de McLaren. Colapinto, que largó en la decimoctava ubicación, tuvo una actuación muy prolija, con grandes momentos como el sobrepaso al francés Pierre Gasly, para redondear un enorme debut en la Fórmula 1. Con la largada de Colapinto ayer en Monza, en el Gran Premio de Italia, se terminó una sequía de 23 años sin un piloto argentino en la Fórmula 1.





La frase del día

Eduardo R. Chirillo

Secretario de Energía de la Nación

"En las últimas semanas desde Energía desregulamos el mercado de garrafas de GLP y habilitamos la libre competencia en exportación de gas. Hay récord de transporte de gas: 21 millones de m3/día, la mayor producción de petróleo en 20 años y la mayor producción de gas en 21 años. Seguimos reordenando y potenciando el sector energético para que sea motor del crecimiento argentino."

OPINIÓN

Federico González Rouco
Economista en Empiria Consultores



Un semestre para encontrar el piso industrial

En el primer semestre, la industria no encontró piso y ya acumula 14 meses de caída. En junio la actividad industrial fue 1,6% menor a la de mayo -ajustada por estacionalidad- y 20% menor que la de un año atrás, aunque el hecho de haber tenido más feriados puede haber influido parcialmente. La caída del salario real (y, por consecuencia, del consumo), el aumento del dólar importador y la normalización de la cadena de pagos a los proveedores del exterior, luego de meses en los que el Banco Central obligó a los importadores a quedar debiéndoles a sus proveedores, marcaron el ritmo de uno de los peores semestres en mucho tiempo.

Esta magnitud de caída, encima, se suma a dos factores que explican y reflejan la actualidad de la economía argentina: en cantidades físicas, los insumos importados destinados al circuito productivo cayeron 23% interanual y no fueron compensados por compras externas de bienes finales, que también mermaron 22% interanual en el semestre. Por otro lado, si bien hubo un repunte en mayo-julio, el primer semestre cerró con una merma de 2% interanual en las cantidades de exportaciones industriales (el único gran rubro que cayó). No se trató entonces en una sustitución de producción local por bienes extranjeros, sino a una caída del consumo y la inversión del mercado interno. Dicho de otra manera, no fue vivir con lo nuestro ni vivir con lo importado, fue consumir y producir menos.



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

Mirando más en detalle, de los 16 grandes sectores de la industria, solo la refinación de petróleo tuvo en junio -ajustado por estacionalidad- un mayor nivel de producción que en noviembre de 2023. Del resto, las caídas acumuladas van del 2,2% en el caso de alimentos y bebidas (en donde se incluye la molienda de oleaginosas) a más del 30%, como en el caso de muebles (-30,4%), textiles (-32,6%), minería no metalífera (para la construcción, -32,8%) y los productos de tabaco (-37,5%). Es decir, salvo el sector energético, una de las estrellas del actual momento, y la producción de alimentos (que tiene un piso lógico por la necesidad de subsistencia), el resto de la industria redujo su producción hasta en un tercio, aproximadamente.

La secuencia de 2024 muestra las dificultades del sector para acomodarse al contexto económico. Para la economía en su conjunto, febrero, abril y mayo demostraron un intento por establecer, primero con un leve rebote y luego con frágil estabilidad. Marzo y junio barrieron esa tímida reacción. No hay antecedentes en los últimos años -ni siquiera en pandemia- con tantos meses casi sucesivos (tres en siete) en los que la caída fuera uniforme. Para la industria en particular, la situación fue peor: desde octubre de 2023, la economía cayó en todos los meses, salvo en febrero, cuando creció 0,2%.

El primer semestre cerró con una merma de 2% en las exportaciones industriales. No fue vivir con lo nuestro ni vivir con lo importado, fue consumir y producir menos.

El 30% de los nuevos desempleados del primer trimestre de 2024 se explica por trabajadores cuyo último sector empleador fue la industria o la construcción

En términos de empleo, luego de la construcción, la industria es el segundo sector que más cayó en lo que va de 2024, y entre ambos marcan el ritmo de la caída en el empleo. De los 123.000 puestos de trabajo asalariados privados (registrados) perdidos entre noviembre y mayo, 87.000 son de industria o construcción. En los primeros meses de 2024, la construcción explicaba el 50% o más de la pérdida de puestos de trabajo y la industria el 20%, pero eso se revirtió en mayo y la industria explicó el 51% y la construcción el 12%.

Durante el primer trimestre de 2024, la cantidad de desocupados creció a 1,7 millón de personas, 440.000 por encima del último trimestre del 2023. De estos nuevos desempleados, el 30% se explica por trabajadores cuyo último sector empleador fue la industria o la construcción.

Pensado en lo que viene, el empleo tardará más que la actividad en revertir la tendencia. De hecho, los datos laborales preliminares de junio indican que la caída continuaría en ambos sectores, y en la gestión acumularían mermas por de 2,3% y 15% para la industria y construcción, respectivamente.

Por otro lado, así como a principio de año el impacto en la demanda por la reducción del salario real explicaba predominantemente la caída en la industria, parecería que la mejora del 6% del poder adquisitivo acumulada entre marzo y junio no se trasladó aún a la producción industrial, dado que podría estar compensando el desahorro de los hogares. Es decir, el salario real cayó considerablemente y eso obligó a muchos a 'desahorrar', además de a reducir consumo. Una vez que el salario comienza a mejorar, ese crecimiento se distribuye entre recuperar consumo y recuperar ahorro, no necesariamente todo a consumo.

Por suerte, tímidamente, tanto los indicadores adelantados de producción de julio como los de comercio internacional podrían alentar una incipiente reacción, pero todavía es prematuro para establecer alcance y sostenibilidad. Aun en caso de extenderse el rebote en la segunda mitad del año, 2024 cerrará como un mal año para el sector. La mejora del salario real, la promoción de inversiones vía RIGI y la normalización cambiaria, cuando sucedan, serán los pilares de la recuperación de la industria, además de las mejoras microeconómicas provenientes de la agenda desreguladora.

El Cronista
Fundado en 1908
Una publicación propiedad de El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF **Director General:** Christian Findling. **Director Periodístico:** Hernán de Goñi. **Subdirector Periodístico:** Horacio Riggi. **Jefe de Redacción:** Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. **Editores. Finanzas:** Ariel Cohen. **Economía y Política:** Matías Bonelli. **Negocios:** Juan Compte.

CRONISTA.COM **Editora General Web:** Florencia Pulla. **Editor Jefe Web:** Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com. **Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

QUÉ ESPERAR PARA LO QUE RESTA DE 2024, SEGÚN LA EMEC

Proyecciones

Se romperá el piso de inflación de 4%, pero por poco tiempo y con presión del dólar



Las consultoras que participaron en la encuesta de El Cronista reconocieron que se logrará esa meta, pero no por demasiado tiempo. También prevén que la actividad mostrará signos más alentadores

Lucrecia Eterovich
leterovich@cronista.com

En medio de la "fase 2" del programa que presiona la reservas y la posibilidad de levantar el cepo sumado a la incertidumbre sobre el estado de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI), los analistas cambiaron sus proyecciones sobre las principales variables económicas para lo que resta del 2024.

La evolución de las mismas se reflejó en la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas de *El Cronista* (EMEC) que se realizó durante la última semana de agosto con la participación de cuatro consultoras y dos universidades/fundaciones.

Mientras que en algunas de ellas (como la inflación mensual) el dato coincide con el que espera el Gobierno, en otras (inflación anual y dólar oficial e informal) se rompió la tendencia a la baja que se presentó en las consultas anteriores.

INFLACIÓN: ¿ABAJO DEL 4%?

Luego de que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desacelerará 0,6 puntos porcentuales (p.p.) intermensuales en julio (4% vs. 4,6% junio según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)), las expectativas del Gobierno son que en el octavo mes del año se logre perforar ese piso.

En línea con ello, la mediana de las respuestas arrojó que en agosto la inflación sería del 3,8% lo que supondría una baja de 0,2 p.p respecto al mes anterior y la convalidación del principal logro del primer año de mandato de Javier Milei.

Pero no se mantendría por mucho tiempo. En medio de los anuncios del ministro de Economía Luis Caputo de la baja del impuesto PAIS (del 17,5% al 7,5%) desde el lunes a la par del aumento de las tarifas (entre 4/5 % electricidad y gas, 4,48% agua en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA)) en septiembre volvería a escalar al nivel del 4%.

Los analistas consideraron que en el noveno mes del año el alza de precios sería del 4,25%, mismo nivel en el que se mantendrá en octubre para luego en noviembre ya descender al 4,05% y subir nuevamente en diciembre al 4,40%.

De cara al segundo año de mandato, en el primer trimestre del 2025 la inflación se ubicaría un escalón más abajo.

En enero, el IPC sería del 3,80%, según las consultoras, para luego registrar un leve descenso: en marzo rondaría 3,75% y en abril 3,70%.

En términos anuales, en esta última consulta se rompió la tendencia a la baja que se construyó desde enero pasado, aunque por poco. En agosto arrojaron que 2024 cerraría con una inflación del 131,70% (alza de 2,8 p.p respecto julio).

DÓLAR A FUTURO

A pesar de la negativa del Gobierno, los analistas consideraron que en lo que resta del año existirá una nueva devaluación o se acelerará el ritmo del crawling peg (hoy del 2% mensual) dado que para diciembre sostienen que el dólar oficial estará $ 1.116,95 (diferencia de $ respecto al cierre del viernes).

Respecto al dólar informal, conocido como blue, en la previa de que se acercará a los $ 1.300 el viernes, para fin de este año consideraron que rondará los $ 1.474. Por lo que continúa en la proyección de la encuesta del mes anterior, donde subió al escalón de los $ 1.400.

En agosto la inflación rompería el piso del 4% pero volvería a subir en septiembre y se mantendría.

A pesar de la negativa, insisten en que habrá otra devaluación o aceleración del crawling peg.

Participaron Management & Fit, ACM SA, LCG S.A., IDEPI-UNPAZ, ABECEB y Analytica.

PBI Y DÉFICIT

En cuanto a la actividad, a pesar de las estimaciones continúan en un terreno negativo, por segundo mes consecutivos mostraron una leve mejora al considerar que este año terminará con una caída del Producto Bruto Interno (PBI) del 3,45% (0,05 p.p de diferencia respecto al mes anterior -3,5%).

Para el 2025 continúan con el pronóstico de repunte, pero en menor magnitud: el PBI solo crecería un 2,5%. Con ello, el indicador dejó de moverse en las entre las bandas del 3% y 3,4% como lo hizo en los últimos tres meses.

Respecto al resultado fiscal primario, frente a la falta de piso de la actividad y los interrogantes sobre si se van a compensar los ingresos de la baja del impuesto PAIS, moderan la proyección: 2024 cerraría con un superávit del 1,10%, 0,25 p.p menos que lo que indicaron el mes anterior.

Valor similar tendría en 2025, tras la baja que tuvo en mayo al pasar del 2% al 1%, en las últimas consultas se movió en ese margen y en esta oportunidad lo ubicaron en 1,2%.

Las consultoras esperan que la evolución de los precios caiga, aunque luego volvería a subir

UIA recibe a Milei, inquieta por la baja de la actividad y la apertura de importaciones

Matías Bonelli
mbonelli@cronista.com

El presidente Javier Milei y la Unión Industrial Argentina (UIA) tendrán mañana su primer encuentro en lo que va de la gestión de La Libertad Avanza (LLA) como Gobierno. Los empresarios ya tuvieron varios encuentros con diferentes funcionarios, pero hoy, a las 10.30 el mandatario estará presente en la habitual conmemoración anual del Día de la Industria que organiza la entidad.

La visita presidencial -la primera en varias gestiones que se da a este evento- se dará en medio de la preocupación empresaria por algunos números en rojo que continúa mostrando la actividad, y algunos reclamos que continúan pendientes en la agenda de la industria.

Y la UIA le planteará formalmente al presidente la necesidad de atacar temas que hoy tienen que ver con las Pymes y el cuidado del mercado interno.

En cuanto al primer punto, el reclamo ya se viene poniendo sobre la mesa hace varios meses, y tiene que ver con la puesta en marcha del famoso plan "mini RIGI", es decir un programa que incentive las inversiones de este segmento de la industria, tal como ocurre con el RIGI, que apunta a grandes empresas.

Por el lado del mercado interno, la preocupación que se le presentará a Milei tiene distintas variables. Por un lado, lo que miran los industriales es que la actividad no logra mostrar cifras positivas. De hecho, hace algunos días la propia UIA alertó en su último informe sobre esta situación.

Resaltó que en el primer semestre del año el sector cayó 14,1% contra el mismo período de 2023, un efecto que también se llevó puestas otras variables como la creación de empleo.

Dentro de lo referido al mercado interno también aparece una situación que se viene advirtiendo desde hace varios meses. A la industria en general no le pasa desapercibida la apertura de importaciones que se viene dando y que tuvo un punto alto sobre el fin de la semana pasada, con los cambios para la compra de acero.

El ojo de los industriales está puesto, sobre todo, en los productos que podrían llegar desde China, que golpearían a muchos sectores. "Preocupan las aperturas desmesuradas en general, pero sabemos que todo lo que implique abrir una puerta más grande para China será un problema serio", sostuvieron a *El Cronista* desde la entidad.

Como parte de los reclamos que se expondrán también aparecen las exportaciones. Y aquí aparecen dos temas que también se vienen marcando desde hace un tiempo. Por un lado la necesidad de un cambio en el esquema de retenciones -algo que el Gobierno ya aplicó en algunos rubros pero no en otros que la industria considera vitales-, y por otro en la importancia de que se aumenten los reintegros.

Hasta el momento la cúpula de la UIA no salió a criticar abiertamente a la gestión libertaria, y tampoco es la idea. Sí, en cambio, se vienen marcando algunas diferencias y preocupaciones, pero lo cierto es que hoy no hay una actitud de confrontación.

A partir de esta actitud y este primer encuentro con Milei, la UIA quiere comenzar a construir "una agenda directa con el presidente"; esto quiere decir que lo que pretenden es lograr un contacto más fluido con el mandatario, más allá del intercambio que puedan tener con algunos de los funcionarios.

"La UIA comparte muchas cosas con el Gobierno pero también es cierto que tenemos nuestras diferencias, por lo que resulta clave que podamos comenzar a trabajar sobre ellas", dijeron las fuentes consultadas.



Daniel Funes de Rioja, presidente de la UIA

Economía & Política



"Los libertarios tienen un enorme desorden político que tiene su origen en el armado de sus listas"

Germán Martínez

Diputado, presidente del bloque de Unión por la Patria

CAMBIOS EN REGLAMENTOS TÉCNICOS

Importación de acero: industria afirma que los precios finales deberían bajar



La construcción espera la reglamentación de la nueva medida oficial

El Gobierno facilitó las compras de este producto en exterior y apuesta a que de esta forma se logre mantener a la baja el avance de la inflación. La construcción, uno de los sectores a la expectativa

Victoria Lippo
mlippo@cronista.com

El Gobierno anunció la flexibilización de las importaciones de acero a través de la modificación del reglamento técnico para su uso en la construcción y dispuso que el 31% de las compras en otros rubros no necesitarán intervención del Estado.

Desde el oficialismo sostienen que la medida bajará "el costo argentino", agilizará la importación por la eliminación de trabas burocráticas y bajará el precio del acero que es "hasta un 50% más caro que el promedio mundial".

Fuentes de la Cámara del Acero dijeron a *El Cronista* que no se sorprendieron por el anuncio, ya que venían trabajando con el Gobierno en "desburocratizar la economía" y que habían analizado otros mecanismos para facilitar las compras del acero para la fabricación de bienes.

Pero agregaron que "lo del reglamento técnico es una cuestión de seguridad para los productos destinados a la construcción, para garantizar la seguridad estructural". En el caso de las compras para otros usos, señalaron que los importadores solo debían declarar que lo usarían con otros fines.

Fabricantes y Gobierno negociaban opciones para las compras de acero para bienes, pero no para construcción.

La industria espera baja de precios ya que en Argentina son "hasta cuatro veces los internacionales".

"Resta ver qué van a hacer los importadores", agregaron sobre el anuncio que "desequilibra la cancha" porque en Argentina "se fabrica con los requisitos necesarios para que el acero tolere las condiciones para la construcción".

Por lo que sigue, destacaron que se reunirán con el Gobierno para analizar la medida.

La Cámara de la Construcción dijo que esperarán la reglamentación para analizar los posibles efectos de la medida, pero otros sectores ya manifestaron su apoyo. Desde Industriales Pymes Argentina (IPA), Daniel Rosatto consideró que la medida es positiva y que va en línea con sus reclamos por los costos. "Esto va a ayudar a bajarlos sin duda", consideró, aunque también mostró cautela para ver qué productos efectivamente entran.

Respecto de la chapa lisa, uno de los insumos clave para la construcción y línea blanca, sostuvo que en Argentina alcanzó a valer casi cuatro veces lo que se ofrecía en otras partes del mundo. "Si bien esto va a ayudar a ganar competitividad, todavía quedan muchos aranceles de materia prima por revisar. Va a haber que esperar a ver la incidencia en el producto final, pero es probable que impacte en precios porque por ahora tenemos una sola fábrica", concluyó el dirigente.

Desde ADIMRA destacaron la decisión porque "facilita la producción y fortalece la cadena de valor de la industria", pero agregaron que "es crucial que las medidas se implementen con un enfoque equilibrado".

"Si bien la simplificación de procesos son fundamentales para mejorar la competitividad, también es necesario asegurarnos que el crecimiento de las importaciones no afecte negativamente a la producción local", agregaron.

Señalaron que es importante que las medidas "se implementen de manera cuidadosa, considerando que hasta que no se avance en las reformas estructurales, como la tributaria, la industria nacional puede verse afectada por tener la cancha inclinada".

"Es esencial que las políticas diferencien entre insumos que no se fabrican en el país y requieren un acceso facilitado, y aquellos que sí se producen acá", apuntaron.

Desde la Asociación de Fábricas de Componentes (AFAC) celebraron la agilización de trámites de normas técnicas de importación porque mejora los tiempos logísticos. El énfasis de esta cámara fue depositado en la facilitación del Repostock. La Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA) agregó que "la eliminación del trámite de excepción para importar aceros" redunda en un ahorro de tiempo y recursos.

Detenciones en Venezuela: el canciller de Maduro le respondió al Gobierno de Milei



TRAS UN COMUNICADO DEL PALACIO SAN MARTÍN

El canciller venezolano Yván Gil afirmó que el gobierno de Javier Milei pretende "con mentiras y el más vulgar cinismo, atacar a Venezuela". Las declaraciones de Gil, publicadas en la red Telegram, responden a un comunicado de la cancillería de Argentina, en la que se acusa al Gobierno venezolano por "detenciones ilegales de niños y adolescentes".

El canciller indicó que las acusaciones son "un intento desesperado por encubrir la violencia promovida por sectores de la ultraderecha" y aseguró que las capturas responden a "terroristas pagados por esas fuerzas que intentaron generar terror".



La causa que recayó en Loretta Preska podría llegar a su fin en 2025

DEMANDANTES, CON JUGADA AGRESIVA

YPF: termina etapa clave de apelaciones y sigue el discovery

Este martes, la justicia de EE.UU. definirá qué información sensible solicitará de funcionarios argentinos. El viernes termina la presentación de escritos.

Los demandantes solicitan los whatsapp de Santiago Caputo, Sergio Massa y otras 24 personas

Burford busca probar que Argentina, YPF y el BCRA son "Alter Ego" para avanzar con embargos

Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

Arranca una semana clave en el juicio por la expropiación de YPF. Este viernes 6 de septiembre, termina el último cruce de escritos entre Argentina, el fondo Burford Capital y la petrolera, en el marco de la apelación que lleva adelante el país tras haber sido condenado en primera instancia.

En tanto, este martes 3 de septiembre la jueza Loretta Preska, de la corte del distrito sur de Nueva York, deberá tomar una definición clave sobre el proceso de discovery, luego de que los demandantes pidieran información sensible de 26 altos funcionarios argentinos.

Luego de haber sido condenada a pagar u$s 16.000 millones por cómo se llevó adelante la expropiación de YPF en el año 2012, el Estado argentino decidió apelar en la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York.

El proceso de apelación tiene un calendario, y este viernes se dará un último cruce de escritos entre las 3 partes, que llevan adelante apelaciones cruzadas. Burford reclama que vuelva a incluirse a YPF dentro de la causa, dado que cuando Preska condenó a Argentina exculpó a la petrolera. Cuando esto ocurra, la etapa de apelación concluye.

CÓMO SIGUE

Por un lado, Preska tiene que definir una fecha para llevar adelante una audiencia, en la que cada parte exprese sus argumentos. Sin embargo, antes que eso, todavía falta un paso: que la Cámara de Apelaciones elija a los 3 jueces que van a decidir. Todavía no están esos nombres propios.

Designados, serán esos magistrados los que escuchen a las 3 partes. Fuentes al tanto de la causa estiman que esto será posiblemente en 2025. La justicia de Estados Unidos suele moverse con velocidad. En esa audiencia podría resolverse la apelación.

El final del juicio podría ser en el segundo semestre del año que viene. En caso de que sea nuevamente desfavorable para Argentina, el Gobierno podría intentar llegar a la Corte Suprema de EE.UU. como última instancia, pero no está claro que la Corte vaya a agarrar el caso.

FUNCIONARIOS EN LA MIRA

El fondo Burford busca información para poder embargar activos argentinos y así cobrar parte del fallo de u$s 16.000 millones. En ese marco se lleva adelante el proceso de discovery. Las partes acordaron que se entreguen los correos electrónicos laborales de 12 funcionarios de la gestión del actual presidente, Javier Milei, y de su antecesor, Alberto Fernández. Son personas que en los últimos dos años estuvieron involucrados en la relación entre Argentina, YPF y el Banco Central.

Sin embargo, los demandantes pidieron más información, algo que la jueza deberá definir este martes. Burford solicita el acceso a mails de las cuentas privadas de otros 18 funcionarios, en conjunto con sus conversaciones de whatsapp, algo que de momento Argentina se negó a hacer. La tesis de los demandantes es que el Banco Central o YPF funcionan como "Alter Ego" de la República.

La defensa argentina consideró que en mails o whatsapps no hay información que pueda probar que YPF y el Banco Central son el Alter Ego de la República. La solicitud involucra al actual ministro de Economía, Luis Caputo y a su antecesor, Sergio Massa. También, figuran en el listado Santiago Caputo, parte del "triángulo de hierro" de poder de Milei y la actual subsecretaria de Planeamiento Energético, Mariela Beliansky.

De la gestión anterior figuran en la lista el extitular de la Aduana, Guillermo Michel, el ex ministro de Interior, Eduardo "Wado" de Pedro", el exsecretario legal de Economía, Ricardo Casal, entre otros funcionarios. De momento, la postura de la jueza es que las partes se pongan de acuerdo. Este martes, en una audiencia confidencial, definirá.

EL GOBIERNO APUESTA A UNA ESTRATEGIA CON EL PRO Y EL MID

Milei cierra filas con aliados pero las internas jaquean un plan a largo plazo



El viernes, el Presidente recibió en la Casa Rosada a representantes de las bancadas libertarias, del PRO y el MID de la Cámara de Diputados

Para insistir con la movilidad jubilatoria frente al veto presidencial, la oposición necesita dos tercios en Diputados y el Senado. El Gobierno solo requiere cruzar la barrera del tercio en una cámara

"Me cuesta pensar que la alternativa a Milei sea un mileísmo light", sostienen en el entorno de Bullrich

Mariano Beldyk
mbeldyk@cronista.com

El número mágico, esta vez, es el 86 y en la Casa Rosada hacen las cuentas. No es fácil en tiempos tan convulsionados para los libertarios que vienen de acumular derrotas legislativas, internas a la luz del día y fisuras en sus bancadas. En paralelo, los socios dispuestos a arrimar esa cifra tienen sus propios intereses y diferencias que resolver.

Para insistir con la ley de movilidad jubilatoria, la oposición necesita reunir dos tercios en Diputados y el Senado. Por contraposición el Gobierno solo requiere cruzar la barrera del tercio para defender el veto presidencial. En Diputados, ese número se alcanza con 86 y en el Senado con 25 bancas.

Para alivio de la Rosada, la defensa del veto arranca por la Cámara de origen, en este caso, Diputados, y solo se requiere que una de las dos cámaras no bloquee el veto presidencial para que siga firma. Si los libertarios logran ordenar la tropa y suman a sus aliados incondicionales del MID (Zago) y del PRO en su totalidad, tienen ya 77 sobre 86 votos adentro. Incluso podrían esperar que algunas ausencias de otros bloques que atienden el teléfono presidencial y jueguen al ausentismo, recalibrando la ecuación de porcentajes sobre el total de los presentes el día de la eventual votación.

El viernes pasado, el Presidente sentó a los aliados más cercanos del MID y el PRO para obtener su foto política y plantear una estrategia en común. Paradójicamente, en el propio campo siguieron exponiendo sus internas por Twitter, cruzando cañonazos a la vista de todos.

El cónclave del viernes tampoco dejó una sensación unívoca dentro del PRO, empezando por mínima representación del ala bullrichista entre los asistentes. Aunque en el entorno del jefe de la bancada, Cristian Ritondo, insisten -ya con evidente fastidio- en desmentir la probabilidad de un interbloque con los libertarios, otros diputados amarillos siguen hablando de una alianza "enfocada en un plan de laburo con un horizonte tanto legislativo como electoral".

"Creo que se abre un camino a una participación más estrecha pero sobre todo más prolija e institucional. Hasta ahora nos han unido ideas en común pero falta una metodología y un plan de trabajo. Eso todavía no está. Veremos si a partir de ahora se empieza a construir", explicó un diputado sentado en la mesa presidencial a este medio.

Dentro del PRO, algo se quebró en las últimas dos semanas, cuando Mauricio Macri ordenó dar quórum y votar contra los fondos reservados para la SIDE cinco minutos antes del inicio de la sesión y luego dejó en off side al bloque de senadores que acompañó en general la nueva ley de movilidad jubilatoria, a contramano de la decisión de sus pares de Diputados de rechazarla por completo pese a las diferencias que había dentro del bloque al respecto.Hubo una cruda reunión del bloque amarillo en Diputados en donde a duras penas se evitó una fractura mayor.

En el ala que responde a Patricia Bullrich consideran que la fusión con LLA es un desenlace natural en la convergencia que lleva al PRO con los libertarios en el marco de las dicotomías que caracterizan el sistema político de la Argentina. "O el mileísmo tiene continuidad o me cuesta pensar que la alternativa sea un mileísmo light", sostienen en el entorno de la ministra de Seguridad ante la consulta de *El Cronista*.

Sin embargo, el macrismo lo ve como una carrera de largo aliento en el que la fusión solo los perjudica. Cuando Santiago Caputo mencionó la idea hace unos meses, un referente de línea directa con Macri le recomendó leer el libro de Daniel Kahneman, "La falsa ilusión del éxito". Allí se narra la fusión de dos empresas competidoras que termina en el peor de los desenlaces.

"Cada una de ellas, traía una cultura interna distinta -comentó ese dirigente a *El Cronista*- y eso terminó pesando más en su caída". Toda una metáfora de la realidad.

AUMENTO DE LAS JUBILACIONES

Preparan una contraofensiva judicial tras la confirmación del veto total a la movilidad

Luego que el Presidente decidiera oponerse de manera completa a la ley que surgió del Congreso Nacional, se preparan amparos en contra de su bloqueo

Amparo Beraza
aberaza@cronista.com

El presidente Javier Milei firmó el viernes por la noche el veto total al proyecto de movilidad jubilatoria que fue sancionado en el Senado. Al cierre de esta edición, se esperaba que la medida fuera publicada este lunes en el Boletín Oficial. Desde los espacios defensores de la tercera edad esperan ver la justificación para iniciar su apelación en la Justicia.

La semana pasada, la Cámara alta sancionó la ley que establece una recomposición del 8,1% para este año en los haberes jubilatorios, contempla la fórmula de movilidad por inflación y dispone un aumento del 50% adicional en marzo de cada año por el índice de variación salarial de los trabajadores activos.

"El Presidente se comprometió con los argentinos a sostener el superávit fiscal a toda costa y así lo hará", rezaba una semana atrás el comunicado de la Oficina del Presidente (OPRA) para justificar la decisión de vetarlo. Por este motivo, organizaciones sociales y legisladores esperan a este lunes para verificar la justificación de la medida en el decreto que se esperaba conocer en la fecha, según deslizaron desde el Gobierno.

Eugenio Semino, defensor de la Tercera Edad de la Ciudad de Buenos Aires, afirmó que la ley es "una reforma pequeña" pero "tiene algunos aspectos positivos". Explicó que están esperando a ver la publicación del veto total, ya que si bien la Constitución Nacional da al Poder Ejecutivo esta facultad "tiene que estar fundado".

"Estamos esperando a conocer esa fundamentación y si no tiene razonabilidad, queremos ver qué dicen en términos del costo fiscal y si hay una colisión entre leyes porque se supone que no hay un establecido de dónde van a salir los fondos", relató Semino en diálogo con *El Cronista*.

Planean presentar un amparo colectivo de inconstitucionalidad en el fuero de la Seguridad Social

"El superávit lo están pagando los jubilados con su vida", indicó el defensor de la Tercera Edad, Semino



El Senado sancionó por 61 votos a favor, 8 en contra y 0 abstenciones el proyecto de nueva fórmula

Una de las razones del veto por parte de Javier Milei era justamente el aumento del gasto público para el Estado. Según estimó la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), una eventual ratificación del proyecto significaría un gasto extra del 0,45% del PBI en todo el año.

Desde la Oficina del Presidente (OPRA), hacen un cálculo distinto y aseguraron que "implica un gasto del 1,2% del PBI, o lo que es lo mismo, 25% del PBI en términos dinámicos".

"Sobre la razonabilidad hay varias interpretaciones. Es muy probable que si vemos el hecho que seis millones de personas están bajo todos los índices de pobreza que se puedan tomar, y se plantee en la norma incorporar una pequeña ayuda, no darla repercutiría en afectar la condición humana", subrayó.

En este sentido, en caso de no haber argumentos razonables en el decreto presidencial desde su defensoría planean presentar un amparo colectivo de inconstitucionalidad en el fuero de la Seguridad Social.

"Hay que ver si el valor de la vida no está por sobre el costo económico".

Para Semino, la recomposición es mínima y por lo tanto esta "amortizada" para el Ejecutivo por la licuación de siete meses consecutivos de los ingresos jubilatorios. "No tiene costo fiscal". El costo que verdaderamente preocupa a Javier Milei sería que, según la nueva ley sancionada, se contempla una mejora anual en base a una variación del RIPTE.

"Esta es la razón del veto, porque el Ejecutivo tiene su política basada en la baja de inflación y el superávit. Un 30 por ciento es lo que se paga de menos a los jubilados, lo están pagando los jubilados con su vida", concluyó el funcionario.

COSTO ARGENTINO

Caputo quiere que se expliciten en los súpers las tasas municipales



Caputo respaldó una propuesta del intendente de Tres de Febrero

En medio de la baja del impuesto PAIS, algunas jurisdicciones incrementaron tasas, lo que generó alerta de supermercados por el impacto en góndolas. La propuesta a la que adhirió el ministro

El Cronista
Buenos Aires

El viernes los supermercados apuntaron contra una nueva suba de tasas municipales que impactará en los precios de góndola y el ministro de Economía, Luis Caputo, no tardó en sumarse al reclamo. Lo hizo a través de redes sociales al adherir a un mensaje que planteaba la idea de que se detallen las tasas municipales en los supermercados para que los consumidores conozcan el impacto de la presión impositiva local.

La iniciativa va de la mano de la propuesta de La Libertad Avanza de detallar en el ticket los impuestos que se cobran, donde el Estado Nacional tiene fuerte peso a través del 21% del Impuesto al Valor Agregado.

"La Asociación de Supermercados Unidos (ASU) contempla con preocupación y alarma el incremento que a nivel de tributos provinciales y municipales se está dando en los últimos meses. Tenemos un ejemplo palmario de ello en Lanús, Provincia de Buenos Aires, donde la Tasa de Seguridad e Higiene ha pasado injustificadamente a tributar con una alícuota del 6% de la facturación (superior a la alícuota de Ingresos Brutos)", señaló la cámara que reúne a las grandes cadenas.

De todas formas, ASU aclaró que "no es un hecho aislado". "Medidas como la que ejemplificamos inciden directamente en los precios y licúan los esfuerzos fiscales del Gobierno Nacional en cuanto a la baja de impuestos y aranceles, resultando con ello perjuicio para todos los ciudadanos y la economía diaria de todos los argentinos", indicaron en el comunicado firmado por Juan Vasco Martínez, director ejecutivo de la cámara supermercadista.

El intendente del PRO en Tres de Febrero, Diego Valenzuela, fue quien propuso la medida a la que adhirió Caputo. "Yo creo que los supermercados deberían poner cartelería informativa acerca de las tasas que se pagan en cada municipio. Hay que debatir y visibilizar este tema, porque las tasas excesivas finalmente las pagan en los precios los consumidores!", enfatizó. "Coincido, Diego", escribió Caputo en su cuenta de X.

"A este delirio lo paga la gente. Un supermercado tiene una rentabilidad 3/4% sobre ventas. Subir la tasa municipal de 1% a 6% hace al negocio inviable. Quedan 2 opciones: cerrar las sucursales en ese municipio o trasladar el aumento a los precios y que lo paguen los consumidores", agregó Valenzuela, quien aseguró que ya le anticipó la propuesta a la cámara de supermercadistas.

MALOS IMPUESTOS

En medio del debate por las tasas municipales, el gobierno comenzó a reducir progresivamente el impuesto PAIS. "Esto complicará las cuentas públicas y alerta de que es imposible eliminar todos los impuestos distorsivos solo con bajas de gasto. Hay que ir hacia una unificación tributaria donde los mejores impuestos absorban los peores impuestos", planteó un informe de la consultora Idesa.

Para los economistas con sede en Córdoba, la alternativa es que "los mejores impuestos reemplacen a los peores impuestos. Esto es lo que está haciendo Brasil, estableciendo que el IVA (con una alícuota incrementada) absorba otros impuestos a las ventas".

En Argentina eso representaría que el IVA absorba a los otros dos malos impuestos a las ventas que son Ingresos Brutos y tasas municipales. La reducción de los derechos de exportación puede ser fiscalmente compensada por mayores ingresos a través de otros tributos como el impuesto a las ganancias y bienes personales.

El ordenamiento tributario "no depende solo del nivel nacional, sino que requiere un acuerdo entre el Estado nacional y la mayoría de las provincias", aprobado por el Congreso.

INFORME DE GESTIÓN

Debut de Francos en Diputados con una lista de 2135 preguntas

El Cronista
Buenos Aires

Por primera vez desde que asumió el cargo el jefe de Gabinete, Guillermo Francos, se presentará esta semana en la Cámara de Diputados a brindar su informe de gestión, donde defenderá los principales ejes del Gobierno de Javier Milei. Acompañado por su equipo, deberá presentar este miércoles a las 11 un detalle sobre la marcha del Gobierno, como lo establece el artículo 101 de la Constitución Nacional.

La sesión informativa, presidida por el presidente de la Cámara baja, Martín Menem, comenzará con una exposición del ministro coordinador, quien luego responderá preguntas de los bloques que tendrán cada uno una cantidad de minutos, de acuerdo a su representación. Se estima que la sesión se extenderá entre siete y ocho horas, según estimaron fuentes parlamentarias a Noticias Argentinas.

Los temas centrales que se abordarán serán el económico, el empleo, la aplicación del RIGI para atraer inversiones, la situación de los jubilados, y las asignaciones millonarias a la SIDE, entre otros temas. De hecho, la Jefatura de Gabinete recibió por escrito un récord de más de 3.300 consulta, que se sistematizaron en 2.135 preguntas.

Entre las consultas recibidas, el bloque que concentra el mayor porcentaje es Unión por la Patria (el más numeroso, con 99 integrantes), que envió 1.569 preguntas. Lo sigue la bancada de la UCR, de 34 miembros, que mandó 659 consultas, mientras que el PRO, de 37 representantes, apenas le hizo llegar a Francos 78. Encuentro Federal, la bancada que preside Miguel Pichetto con 16 integrantes, envió 52 preguntas.

Entre los interrogantes aparecen pedidos de información sobre los gastos del Poder Ejecutivo en los viajes al exterior, el manejo de los alimentos almacenados en depósitos del Ministerio de Capital Humano; las acreditaciones en la Casa Rosada y las medidas que se adoptarán para proteger el empleo y la industria.

El jefe de Gabinete dará su informe ante el pleno del cuerpo legislativo, que en las últimas semanas le hizo sufrir tres derrotas al oficialismo con la sanción de la ley jubilatoria, que el gobierno rechaza al argumentar que pone en riesgo el objetivo del déficit cero.

La oposición también logró aprobar en Diputados -aún está pendiente su tratamiento en el Senado- la ampliación del presupuesto universitario que tiene un impacto fiscal para este año de 738 mil millones de pesos. Además, derogó el DNU que le asignó a la SIDE unos 100 mil millones de pesos.

Entre los interrogantes aparecen pedidos de información sobre los gastos del Ejecutivo en los viajes al exterior

Francos llega además al Congreso luego de la crisis que afrontó el bloque de la Libertad Avanza (LLA) por la visita de seis legisladores a la cárcel de Ezeiza para reunirse con represores de la última dictadura militar, que terminó con la expulsión de Lourdes Arrieta, quien acusó a sus compañeros de haberla "engañado". Será la segunda presentación en el Congreso de la figura del jefe de Gabinete, luego de que el desplazado Nicolás Posse lo hiciera a mediados de mayo en el Senado. Para dicha presentación también se había batido el récord de preguntas con 1.286.

PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

Pullaro se anticipa a Milei y quiere poner en marcha una profunda reforma previsional

El gobernador de Santa Fe envió un proyecto de ley a la Legislatura provincial que establece fuertes modificaciones al régimen actual para "reducir el déficit que pagan los santafesinos"

El Cronista
Buenos Aires

El gobernador de Santa Fe, Maximiliano Pullaro, envió a la Legislatura un proyecto de reforma jubilatoria con el cual busca corregir el déficit que "pagan todos los santafesinos".

"Buscamos corregir un déficit que crece de manera exponencial y que pagan todos los santafesinos", remarcaron desde la oficina de Pullaro a través de un comunicado. Según el ministro de Economía, Pablo Olivares, el déficit seguía en una curva creciente que "alcanzaría en 2024 los $430.000 millones".

La provincia es una de las 13 que todavía cuenta con las cajas de los estatales a su cargo y no realizó la transferencia a Nación. Se dispondrán cambios en el sistema del régimen general como docentes, de seguridad y del Servicio Penitenciario.

El proyecto cuenta con una serie de medidas para la transición entre las que propone dejar en manos del Ejecutivo cambios en la edad jubilatoria para el caso de que se lo disponga a nivel nacional. Hasta entonces no habrá cambios en las edades, que seguirán siendo de 65 para varones y 60 para mujeres, dice el proyecto.

Mientras dure la emergencia habrá dos obligaciones, una de ellas a cargo de los beneficiarios existentes, quienes deberán pagar un porcentaje por el tiempo de dos años: "Esos aportes alcanzan recién a los que ganen más del valor de dos jubilaciones mínimas y es una escala progresiva que va del 2 al 6%. De más de dos jubilaciones mínimas a cinco, aportarán 2%; más de cinco a ocho jubilaciones mínimas, 3%; más de ocho a once jubilaciones mínimas, aportarán el 4%; más de once a catorce jubilaciones mínimas, 5%; y más de catorce jubilaciones mínimas, aportarán 6%", explicaron.

Además, para los activos existirá un "aporte excepcional de emergencia" para quienes son las cabezas de los poderes y los integrantes políticos de destinos poderes del Estado. También se implementa un tope de haberes: hay beneficiarios que cobran hasta 32 jubilaciones mínimas pero, con esta ley, nadie cobrará más de 20.


El dirigente radical gobierna una de las provincias que no ha transferido su caja previsional a Nación

Habrá medidas para la transición: propone dejar en manos del Ejecutivo cambios en la edad jubilatoria

EL RÉGIMEN DOCENTE

Según el proyecto del gobierno de Pullaro, podrán acceder a la jubilación los docentes de todos los niveles y modalidades del sistema educativo que tengan 60 años de edad y acrediten 30 años de servicio docente prestados en establecimientos públicos o privados incorporados a la enseñanza oficial no universitarios. Si un docente alcanza los 30 años de servicio y con hasta 57 años también pueden jubilarse.

ESTEBAN ECHEVERRÍA

Fuerte denuncia contra Fernando Gray: empleados municipales dicen que están "peor que en 2001"

El Cronista
Buenos Aires

El Sindicato de Municipales de Esteban Echeverría (SMTEE) rechazó por quinta ocasión el acuerdo paritario "a la baja" que "impuso" el intendente Fernando Gray y se presentó ante el Ministerio de Trabajo de la Provincia con diversas denuncias, entre ellas, el incumplimiento de la apertura de la mesa que debe analizar ascensos y recategorizaciones.

A mediados de agosto, la administración Gray cerró una paritaria que desde el sindicato con representación gremial denuncian como nulo.

"No se cumplieron las formalidades mínimas, como la información que deben presentar para fijar los aumentos. Lo firmó como un sindicato que está hecho a medida del intendente y que no tiene representación", dijo la secretaria general del SMTEE, Nélida Haye.

La dirigente además denunció prácticas persecutorias por parte de las autoridades y señaló que el jefe comunal les "cerró la puerta" desde mediados de 2023. "Estamos en la lucha, para nosotros, esto está peor que en 2001", comentó Haye.

Según informó, en la última negociación se otorgó un aumento de 5 por ciento y desdoblar el pase de una suma del 15% no remunerativa al básico. "Son 218 mil pesos de básico, si se suman ítems como presentismo, son 262 mil pesos por 40 horas semanales", añadió la dirigente.


Gray, apuntado por los trabajadores municipales por sus salarios

Desde el sindicato afirman que, al no estar abierta la mesa de ascensos, "no hay carrera municipal, no hay escalafones y el 60% del personal está precarizado, aun con antigüedades superiores a 8 años, cuando el Convenio Colectivo marca el pase a planta después del año de trabajo".

Haye fue más allá y se refirió a la política de Gray, quien pugna por el control del PJ y presenta denuncias contra el Gobierno de Milei: "Nosotros aplaudimos que se preocupe porque cierran la oficina de Aysa, pero nosotros queremos que se fije en la dignidad de sus trabajadores. Por eso pedimos una bonificación especial para los trabajadores que tienen que afrontar la suba de las tarifas".

Aunque se realizó una audiencia en el Ministerio de Trabajo y las discusiones deben seguir en el ámbito municipal, desde el SMTEE aclararon que insistirán con más presentaciones ante la entidad provincial. Además, la Federación de Sindicatos Municipales Bonaerenses (FESIMUBO), que conduce Rubén 'Cholo' García, reclama que Gray se presente en la mesa de negociación provincial, para así poder fijar un ingreso mínimo a los trabajadores de toda la provincia. No había contestado esa convocatoria al cierre de esta edición.

▸ PANORAMA

Analía Argento
aargento@cronista.com



Guerras sucias agitan la interna K y a la nueva casta de La Libertad Avanza

A Javier Milei le harían falta muchos kilos de milanesas para calmar los ánimos y mantener unida a su tropa y aliados. Su sostén es la pelea contra la inflación y las carencias, debilidades y deudas de una oposición que no encuentra -si es que hay- una manera de rearmarse. Por el contrario tanto los propios como sus adversarios exhiben pública, sistemática y obscenamente deslealtades, negociaciones burdas, peleas berretas y hasta amenazas vía chat que se viralizan en las redes y llegan a los medios.

A fuerza de látigo -y no de billetera- el Presidente aglutina un poder que los focus group ponen en duda. Sin embargo, el humor social muta a su favor cuando en esos mismos estudios se pregunta en quién de la oposición depositarían esperanza. Y ahí se justifican hasta los recortes más duros de Milei frente al enojo que despierta cualquier otro eventual reemplazo.



Todavía la imagen negativa se impone sobre la positiva en casi todos los casos. Aún así algunos insisten como Horacio Rodríguez Larreta que no participó del encuentro de la Fundación Pensar con las máximas figuras del PRO en Entre Ríos. El porteño lanzó su Movimiento al Desarrollo (MAD) de la misma manera que esta semana Juan Grabois lanzó su *think thank* mientras se entusiasma con el avance de la causa contra el Ministerio de Capital Humano por la no distribución de alimentos. Los dos quedaron en la reserva tras perder sus respectivas PASO.

Que pocos puedan buscar una reconciliación con la sociedad no es culpa de Alberto Fernández ni de sus escándalos íntimos. "El kirchnerismo sobrevivió a los bolsos de López", advierte el politólogo Andrés Malamud que desde Lisboa la ve clarísima y agrega que "(Mauricio) Macri es uno de los políticos que más la ve" y que por eso cena una vez por semana con el Presidente en la Quinta de Olivos, morigera sus quejas por la falta de gestión política e insiste en su oferta de colaboración.

El temor del macrismo es que el próximo año la Ciudad de Buenos Aires sea la verdadera madre de todas las batallas y no la Provincia, más allá de que el distrito que gobierna Axel Kicillof aporta el mayor número de diputados nacionales.

En Capital, donde Rodríguez Larreta opera aunque jure no postularse en lo inmediato, se divide el voto entre el oficialismo de Jorge Macri, el radical Martín Lousteau y los libertarios. Esta semana por los recortes de subsidios y la inminente suba del boleto de colectivo el primo Macri quedó más expuesto en rol de ferviente opositor y defensor del Estado Presente que genera urticaria en el mileísmo. En charlas directas con el ministro de Economía Luis Caputo encontró el antídoto y una promesa de solución.

Malamud tiene razón. El exfuncionario José López fue detenido en 2016 después de esconder en un convento de General Rodríguez bolsos con u$s 9 millones, yenes y relojes de alta gama. En el peronismo le soltaron la mano sin excepción y así pudo hacer campaña Cristina Kirchner al año siguiente. Si bien no ganó esa elección sentó la base del triunfo de 2019.

Los desaciertos políticos de Fernández pesan quizás más sobre el conjunto del PJ que las denuncias por violencia contra su exmujer, sus aventuras amorosas y el uso del Estado para favorecer a sus damas. No lo desmienten ni sus más amigos. El dilema no es superar ese escándalo que podría encapsularse como un hecho personal sino todas las disputas internas que estallan por detrás en un partido sin brújula ni conducción y sin siquiera un proyecto o programa que los una.

Esta semana quedó claro otra vez que la única ordenadora sigue siendo Cristina Kirchner cuando alertó sobre los elogios de varios peronistas a Victoria Villarruel y bajó indicaciones sobre las negociaciones por las vacantes en la Corte. En Buenos Aires muchos se enojan con el 'apuro' de Kicillof por ser candidato y también con el bajo perfil del PJ que preside Máximo Kirchner mientras su exmano derecha, el ministro Andrés 'Cuervo' Larroque, empieza a recorrer el país con charlas políticas en busca de apoyo para la candidatura presidencial del gobernador bonaerense.

Kicillof deja hacer pero no se ensucia en el barro. En cambio compartió disertación con el puntano Claudio Poggi en el Consejo Federal de Inversiones y después de un encuentro entre Malena Galmarini -y varias charlas previas entre Sergio Massa- finalmente los renovadores aceptaron cargos pendientes en Buenos Aires. Valeria Arata asumió como Subsecretaria de Transporte Aéreo y Fluvial y Micaela Ferraro Medina, muy cercana a Malena Galmarini, se hizo cargo de la Fundación Bapro, un lugar que correspondería a la esposa del gobernador pero que Soledad Quereilhac nunca ocupó. Algunos renovadores no están conformes y preferirían mantenerse lejos.

Dos días después estalló en redes sociales la interna De Pedro-Massa. El senador le atribuye al exministro de Economía operaciones en su contra para tapar supuestas negociaciones y mantener cargos en el gobierno libertario.

La misma voluntad depredadora expresada en el despido al senador Francisco Paoltroni y la pelea visceral entre las diputadas Lilia Lemoine y Marcela Pagano, mueve la interna en La Libertad Avanza que aprovechan dos experimentados. No fue casual que el diputado Cristian Ritondo y Oscar Zago llegaran y salieran juntos de Casa Rosada para el encuentro de legisladores con el Presidente. Después de las derrotas parlamentarias en ambas cámaras, el veto presidencial a la movilidad jubilatoria y la amenaza de insistencia parlamentaria con esa ley, la dupla apuesta a conducir desde fin de año la Cámara de Diputados, armar un interbloque entre LLA, MID y PRO y hasta sugieren cambiar los mandos en el Senado. Reivindican la rosca política más necesaria que nunca cuando Milei se impone más por el látigo que la billetera. Lo prueba el malestar de la mayoría de los gobernadores que reclaman promesas incumplidas.

Finanzas & Mercados



APUESTA FUERTE DEL GOBIERNO

Arranca mes clave con el blanqueo: esperan al ingreso de dólares y se mueve el mercado

El 30 de septiembre culmina la etapa 1, en la que sólo se paga una penalidad del 5% por regularizar más de u$s 100.000. Los bancos y las sociedades de bolsa creen que subirán los bonos si es exitoso

Leandro Dario
ldario@cronista.com

Tras un agosto volátil, que empezó con un "Lunes Negro" y el desarme de carry trade global y culminó con una fuerte suba de los activos argentinos, el mercado está expectante porque el blanqueo de capitales entra en etapa de definición. El 30 de septiembre culmina la etapa 1, en la que sólo se paga una penalidad del 5% por regularizar activos superiores a los u$s 100.000. Los bancos y las sociedades de Bolsa esperan que ingrese antes de ese día el grueso del dinero que se formalizará.

Una señal ya puede verse en el aumento de los depósitos en dólares, que al 27 de agosto treparon a u$s 21.517 millones, aumentando 3,3% en los últimos 30 días. "Algunos individuos podrían haber empezado a blanquear (ver pág. 15). Para septiembre, la tendencia debería continuar", asegura Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS.

Para que el blanqueo sea exitoso, deben ingresar al sistema al menos u$s 20.000 millones, lo que, por ahora, parece lejano. Sin embargo, en solo un mes, el Banco Nación informó que abrió más de 1500 Cuentas Especiales de Regularización de Activos (CERA). Esa cifra podría aumentar en los próximos días, ya que hasta el momento esa entidad recibió más de 2000 consultas en todo el país.

Si el blanqueo es exitoso y el dinero es invertido en el menú de instrumentos financieros autorizados por el Gobierno, podría haber un rally en el mercado. "Hay grandes expectativas de un blanqueo exitoso, lo que impulsaría significativamente las cotizaciones de los activos disponibles para operar, como los bonos soberanos, Bopreales y corporativos", afirma Guido Nigra, asesor financiero y sales trader de Balanz.

Septiembre también será un mes relevante porque el Gobierno mostrará los supuestos macro en su primer Presupuesto.


El BCRA podría recoger algunos frutos del blanqueo, el reflejo en las reservas de los depósitos en dólares.

Guardian Capital coincide con esa mirada y recomienda por vencimiento y rendimiento, el Bopreal Serie 3, que vence el 31/05/2026 y rinde 21,34% anual en dólares.

Leo Chialva, socio de Delphos Investment, advierte que septiembre siempre es un mes complicado para Wall Street y que sería raro que sea tan bueno como agosto. "Seguimos pensando que la tendencia de fondo en Argentina es súper positiva. Los bonos aún quedaron bajos en términos relativos, y podrían ser lo que más capturen flujo desde el blanqueo de activos. Al respecto, septiembre será un mes clave. Se necesita una aceleración en el blanqueo para alcanzar al menos un piso de u$s 20.000 millones", sostiene.

"Habrá que esperar a ver cuáles son los activos elegidos por quienes blanqueen. Podría haber subas en varios *asset class*, aunque la tendencia de fondo dependerá de qué tanto perciba el mercado que el Gobierno podrá normalizar la economía", opinó Franco.

DATO CLAVE DEL SISTEMA FINANCIERO

Del colchón a los bancos: crecen depósitos en dólares de los pequeños ahorristas

Los números reflejan mayor confianza. Aún no impacta a pleno el "efecto blanqueo". Sí el alto costo en cajas de seguridad y la inseguridad incide en decisión. Las perspectivas para los próximos meses



En los últimos años la oferta de atesoramiento de bancos y empresas no alcanzó y se encareció.

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com

Un dato importante sobre el aumento de los depósitos en dólares se está verificando en las últimas semanas: son los pequeños ahorristas los que están impulsando esa tendencia con dinero proveniente del clásico "colchón", tal como se denomina a las tenencias fuera del sistema que varían desde cajas en domicilios, armarios, y hasta en latas de "Nesquick" escondidas convenientemente. La violación de contratos por parte de varios gobiernos en las últimas décadas, el temor a que lo hagan -un clásico durante el kirchnerismo-, la economia en negro y los recuerdos del 2001 provocaron el auge del "colchón".

Los datos del BCRA muestran diferentes comportamientos según el tramo de que se trate. Los analistas de Aurum Valores descompusieron esta tendencia según se trate de colocaciones menores al millón de dólares, entre u$s 1 millón y los u$s 20 millones y las colocaciones superiores a los u$s 20 millones. En las dos últimas categorías predominan tenencia de empresas por sobre personas humanas obviamente por el monto en cuestión.

Desde la asunción de Javier Milei, las colocaciones vienen creciendo a un ritmo sostenido pero con una aceleración desde mediados de julio. "Si bien en los depósitos en dólares. de menores montos se ve un cambio de tendencia que podría atribuirse a los depósitos que quisieran participar en la regularización de activos, no queda claro que toda esa mejora se pueda atribuir a un ingreso de divisas con ese fin ya que se dio a partir del momento en que el Gobierno anunció que iba a intervenir en el mercado de contado con liquidación y el MEP, por lo que podríamos pensar que están incidiendo ambos factores", destacó a *El Cronista* Pablo Repetto, Head of Research de Aurum.

Para Pablo Repetto de Aurum, "desde mediados de julio los depósitos en dólares de ahorristas comenzaron a acelerarse".

El gráfico para los "argendólares", tal como se denomina a estas colocaciones, se mantiene estable desde enero para los depósitos entre un millón y los u$s 20 millones. El total asciende a los u$s 3500 millones para este tramo en el que también predominan las empresas. Las bajas circunstanciales en este caso desde enero pueden asignarse al traspaso a las colocaciones en pesos, dado que los elevados valores involucrados difícilmente puedan tener como destino el "colchón".

Si se observa el comportamiento de los depósitos superiores a los u$s 20 millones, en la gestión Milei se percibe un incremento desde los u$s 1500 millones en total correspondiente a este tramo. A mediados de junio se alcanzó un máximo cerca de los u$s 2250 millones para estar en la actualidad por debajo de los u$s 2000 millones por total. Nuevamente, el traspaso a colocaciones a tasa en pesos, acciones o bonos puede haber incidido en este descenso. No el "colchón" obviamente.

En el tramo que contiene a los ahorristas, menor al millón de dólares, es en donde se observa el crecimiento sostenido en la gestión MIlei y la aceleración desde mediados de julio. El costo de las cajas de seguridad impulsa en cierta medida al traslado del dinero al banco. El costo por mes, según informa el BBVA, por ejemplo, ascendía en junio a los $ 21.000 con IVA incluido. El auge del colchón y la economía en negro provocó que en los últimos años surgieran empresas ofreciendo cajas de seguridad, con salas de reunión y hasta estacionamiento, ideal para transacciones inmobiliarias.

¿Qué pasará en las próximas semanas? El blanqueo seguramente hará crecer este segmento. La sensibilidad argentina es alta a la volatilidad del dólar. Y de reojo se miran siempre a las reservas del BCRA, fuente de todos los problemas domésticos cuando un gobierno las despilfarra.

UN PROYECTO DE VISA

Tarjetas de débito bimonetarias podrían ser usadas en el blanqueo, según Caputo

Ariel Cohen
acohen@cronista.com

Las cuentas bimonetarias y los medios de pago ganan lugar en la agenda. El viernes, el ministro de Economía, Luis Caputo, dijo que está en preparación un instrumento para usar dólares que ingresen por el blanqueo con una tarjeta de débito de "la marca más importante del mercado.

Según trascendió en el mercado, Visa Argentina le presentó hace un tiempo al ministro sus planes de negocios en los cuales estaba incluida la preparación de los sistemas y medios de pago que administra para una economía bimonetaria, como la promovida por el Gobierno.

En ese sentido, Caputo combinó esa novedad con la inminencia del blanqueo y los saldos en dólares en cuentas CERA.

Primero apuntó a la generalización del uso corriente del dólar. "Hoy se puede comprar dólares y pagar en esa moneda, sin necesidad de pasar por el Congreso, porque es absolutamente legal", dijo. Y añadió la novedad de la tarjeta bimonetaria: "una de las tarjetas más importantes está terminando el proceso técnico para sacar una tarjeta de débito en dólares", que estará "exento de multas".

Con ese instrumento, "vas a poder pagar con tu tarjeta de débito en dólares en forma directa: no hará falta que te debiten en pesos para comprar dólares. La compra se cancela directamente con dólares", aseguró el ministro. Para el uso de los dólares del blanqueo a través de medios como la tarjeta de débito y crédito -Visa estaría trabajando ambas variantes-, debería instrumentarse también una reglamentación de circulación de los fondos en las CERA, que todavía se desconoce.

"El que tiene dólares en la caja de seguridad, los puede poner en su cuenta y empezar a usar la tarjeta de débito y te descuentan de una caja de ahorro en dólares", adelantó Caputo. Y avanzó metiendo el blanqueo: "Vos podrías regularizar u$s 200.000 y quisieras comprar un auto de u$s 50.000. Si se retiran los fondos correspondería la multa, pero si lo pagas con la tarjeta de débito no te aplicaría ninguna multa", explicó. Y sostuvo que en ese caso se podría "comprar cualquier cosa", siempre que aquel que regularizó su dinero "se mantenga dentro de la autopista de la cuenta regularizadora".

ALBANESI FESTEJA

Adhesión de 81% para un canje de ON del sector energético

El Grupo Albanesi logró 81% de adhesión a su propuesta de canje de ON, "un notable gesto de confianza por parte de sus inversores", indicó Guillermo Brun, director financiero del grupo energético. La operación extendió los plazos de las obligaciones financieras en consonancia con la generación de flujo operativo, este último vinculado a contratos de largo plazo. Albanesi apunta a mejorar el perfil financiero en medio de una expansión de inversiones cercanas a los u$s 600 millones en tres grandes proyectos.



Las reservas se verán más tensionadas por la mayor demanda de divisas.

MESES DESAFIANTES PARA EL BCRA

Tras un veranito, subirá la presión de los importadores sobre las reservas

A partir de hoy, habrá más tensión sobre las reservas por una mayor demanda de divisas. Sin embargo, tras el atraso de las importaciones, parte del impacto se correrá a los meses siguientes

Enrique Pizarro
epizarro@cronista.com

Arranca una serie de meses complicados para el Banco Central. Las reservas netas, aún negativas, se verán más tensionadas por mayor demanda de dólares a partir de los cambios en materia de impuestos y flexibilización cambiaria, además de menor oferta por factores estacionales.

El "veranito" de agosto para el BCRA probablemente quedará atrás. La seguidilla de compra de divisas estuvo sostenida fundamentalmente por la caída de la demanda en el mercado oficial, producto de la postergación de importaciones, a la espera del recorte del impuesto PAIS.

De hecho, los operadores destacan que los u$s 380 millones que compró el Central hicieron un agosto atípico, mes en el que por la estacionalidad negativa del agro la entidad acostumbra a ser vendedora neta de divisas en los años con controles cambiarios.

Además, la eventual llegada de dólares del blanqueo, si bien tendrá un impacto positivo sobre otros frentes, será nulo para las reservas netas porque esos fondos sólo se contabilizan en las tenencias brutas, a través de los encajes bancarios, resaltan los economistas.

MAYOR DEMANDA

El mercado prevé más presión para las reservas a partir de hoy. Con la baja de la alícuota del impuesto PAIS, que pasará del 17,5% al 7,5%, habrá más incentivo para demandar dólares en el mercado oficial debido a que se abarata el costo final para importar, con un tipo de cambio 8,5% más bajo.

Sobre todo, teniendo en cuenta la postergación de importaciones que se dio en agosto por la espera de la baja del tributo. Se suma que a partir de hoy y durante tres meses se solaparán el viejo y nuevo esquema de acceso a divisas, lo que hará que la demanda pase a ubicarse entre 125% y 150% de las importaciones devengadas.

Romano Group calcula que, en base a la sumatoria de estos dos factores, en la plaza oficial se observará una demanda importadora adicional de aproximadamente u$s 10.500 millones en septiembre, u$s 2400 millones en octubre y u$s 1200 millones en noviembre.

PRESIÓN DISTRIBUIDA

Sin embargo, la estrategia que implementó una parte de los importadores en agosto, atrasando las importaciones a la espera de un tipo de cambio más bajo, generará que, asimismo, la mayor presión sobre las reservas se postergue a los meses siguientes, de acuerdo con PPI.

"La mayor demanda de dólares por la baja de la alícuota del impuesto PAIS, que entra en vigencia hoy, recién va a impactar en las reservas a partir de principios de octubre, ya que el plazo más corto de acceso a divisas es de 30 días, salvo para las importaciones de energía, que acceden inmediatamente al mercado", sostiene.

El nuevo esquema de acceso, que hasta julio era de cuatro cuotas en partes iguales, desde agosto es de dos pagos, a otorgarse a 30 y 60 días. Por lo tanto, el impacto sobre las reservas por la mayor demanda que empezará a registrarse a partir de este mes, impulsada por la baja del impuesto PAIS, en parte se observará entre octubre y noviembre.

El nuevo esquema traía aparejada una mayor concentración de pagos en octubre, con el 150% de las importaciones devengadas. Pero la mencionada estrategia de atraso de los importadores en agosto hizo que se corrieran los tiempos, por lo que parte de la concentración que en principio estaba estipulada para octubre se pasará para el mes siguiente.

EL RIESGO PAIS, DEBAJO DE 1500 PUNTOS

Los bonos cierran un buen mes y los analistas esperan mayores subas

Julian Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

Los bonos soberanos argentinos volvieron a subir el viernes y se acercan a los máximos de abril. Los títulos ganaron entre 0,3% y 1% el viernes, dejando ganancias entre 6% y 9% en el mes. Las ganancias no solo se están dando en los bonos, sino que también se evidencian en la renta variable. En el último mes, y en línea con la dinámica de los bonos, el S&P Merval en dólares también sube, ganando 12%.

El rebote de los bonos trae cierta calma al mercado, pero también al Gobierno. Sobre este punto, el ministro de Economía, Luis Caputo, había indicado que el riesgo país es un "lagging indicator", es decir, un indicador retrasado, porque, pese a las mejoras en las cuentas nacionales (superávit fiscal), y esa medida de valor bonos no estaba capturando dicha mejora.

Pese a haber señalado que el riesgo país es un "lagging indicator", Caputo igualmente se mostraba confiado de que la deuda en algún momento reaccionará a los buenos resultados fiscales del Gobierno y de seguir teniendo buenos datos en materia inflacionaria y cambiaria.

Actualmente los bonos soberanos operan con tasas 24% en el tramo corto y de 18% en promedio en el tramo medio y largo. Por lo tanto, y dado el rebote actual, y contemplando las variables macro más ordenadas, el mercado sigue viendo potencial en los títulos soberanos argentinos.

Juan Manuel Franco, economista jefe de Grupo SBS, también ve valor en los títulos locales, aunque cree que ante señales sobre el levantamiento del cepo podrían ser positivos para la deuda. "El mercado financiero se adelanta a los datos que luego son conocidos, por lo que creemos que el riesgo país comenzará a bajar con más fuerza cuando el mercado se convenza de que la macro va camino a normalizarse. En este aspecto, es clave ver mayor claridad en términos de hoja de ruta de remoción de controles de cambios y de acumulación de reservas en un contexto en que, si bien el ajuste fiscal es bien ponderado por el mercado, las reservas netas son negativas", indicó.

En cuanto a la selección de activos, Franco indicó que ve valor en Globales GD41 y GD35 y para perfiles con optimismo respecto a la rapidez de la normalización, podrían ver valor también en el tramo corto, como el GD29 y el GD30.

CONVERGENCIA A OTROS CREDITOS

Ante una mejora en las cuentas nacionales, el mercado también espera que los títulos converjan hacia los rendimientos de otros créditos, o bien, hacia lo que la propia deuda soberana argentina solía rendir en el pasado.

Esto implicaría suba de precios de los bonos de entre 25% y 55% respecto de los valores actuales, en base al potencial de suba que puedan mostrar los bonos dentro del proceso de convergencia hacia títulos de créditos similares a los de la Argentina.

"El riesgo país bajará más fuerte cuando el mercado se convenza de que la macro va camino a normalizarse", dijo Franco.

"Priorizamos bonos del tramo corto ante la expectativa de una normalización de la curva", comentó Yarde Buller.

Sobre este punto, Adrián Yarde Buller, economista jefe de Facimex Valores, prioriza bonos soberanos del tramo corto ante la expectativa de una normalización de la curva. "En las carteras de renta fija en dólares, seguimos priorizando soberanos y sobre ponderamos AL30 y GD29 por su atractivo en escenarios en los que la curva sigue aplanándose y dado que la estructura de las amortizaciones garantiza recuperar la inversión bajo la presidencia de Javier Milei. Para apuestas de convexidad preferimos GD41 sobre GD35", detalló.

Finalmente, y mirando a mediano plazo, Alejo Rivas, analista de Balanz, también se mantiene optimista para la deuda a mediano plazo. "Las condiciones parecieran ser buenas para el Gobierno en torno a la elección de medio término. Por todo eso es que sí vemos valor en los bonos en dólares, sobre todo en la parte corta de la curva, pero pensando en un horizonte de inversión de mediano plazo", sostuvo.

POR FALTA DE LIQUIDEZ DE PESOS

Prevén que siga el carry trade durante todo septiembre

Este mes vencen $ 14 billones de Lecap, pero el *carry trade* no correría peligro, más aún teniendo en cuenta que el BCRA está adquiriendo dólares en el MULC y esterilizándolos en el CCL



Muchos ahorristas e inversores deberán desprenderse de divisas

Mariano Gorodisch
mgorodisch@cronista.com

El Ministerio de Economía se prepara para enfrentar fuertes vencimientos de Lecap durante septiembre: uno de $ 7 billones a mitad de mes y otro de $ 7 billones a fin de mes, que se van a llevar la atención de las próximas semanas. Por ahora, pareciera no haber problemas en poder rollear esta deuda, ya que las Lecap siguieron demandadas y bajando de tasa, con la letra de noviembre a 3,6%, aunque en la última licitación del mes se pagó un "premio" con tasa de 3,75%. Fernando Marull advierte que la buena señal de agosto fue que el Gobierno nuevamente encontró mayor demanda en letras largas y sin indexación.

¿Cuánto podría llegar a dolarizarse de estos vencimientos? No mucho, o, al menos, será compensado, ya que el 18, 19 y 20 de septiembre vence el pago anticipado de Bienes Personales, donde el ministro Luis Caputo había anunciado que muchos deberán vender dólares para pagar impuestos, máxime al pagar cinco años por adelantado.

El 18, 19 y 20 de septiembre vence el pago anticipado de Bienes Personales: muchos deberán vender dólares para pagar.

No prevén tanda demanda de los dólares financieros ya que la rebaja del impuesto PAIS incentiva a ir al MULC.

Los analistas de IEB sostienen que el *carry trade* no correría peligro, más aún teniendo en cuenta que el Banco Central se encuentra adquiriendo dólares en el MULC, esterilizando los pesos derivados de esas compras, y sin otras grandes fuentes de emisión que justifiquen un movimiento al alza de los tipos de cambio.

Las tasas en pesos siguen pareciendo atractivas, al punto que desde Invecq señalan que el Gobierno convalidó una tasa efectiva mensual superior a las tasas que prevalecían en el mercado secundario, "lo que contribuyó a un incremento acelerado en los rendimientos de los bonos en los días posteriores".

Los dólares financieros, en tanto, no prevén tener tanda demanda, ya que la rebaja del impuesto PAIS también incentiva a pagar importaciones en el mercado oficial de cambios, ya que se amplía la brecha contra el contado con liquidación, lo que puede restar demanda a los dólares financieros.

"De este modo el mercado oficial de cambios va tomando cada vez mayor importancia para el comercio exterior, normalizando las transacciones. Esto podría colaborar para que el Banco Central disminuya su ritmo de venta de dólares en el mercado financiero", alertan en Delhos Investment.

De todos modos, hacen hincapié en que septiembre y octubre aparecen como meses más desafiantes para la acumulación de reservas, ya que el acortamiento de los plazos de pago de las importaciones y cierta demora para cursar los pagos al exterior de los importadores a la espera de la rebaja del impuesto PAIS anuncian un incremento en la demanda de divisas.

Negocios



Crecieron las ventas de autos en agosto

Sumaron 39.467 unidades, informó Acara. Es la primera vez en lo que va de 2024 que superan los del mismo mes del año pasado.



El número uno de Biogénesis Bagó tiene el objetivo de posicionar a la empresa entre las 20 más importantes de salud animal del mundo

Esteban Turic,
CEO de Biogénesis Bagó

"Desregular sin considerar el entorno global trae consecuencias que no son menores, pueden dejarnos fuera del mundo"

La biotech de salud animal tiene un plan de inversión de u$s 50 millones en la Argentina y más de u$s 70 en dos nuevas plantas en Asia y Medio Oriente

PALABRA DE CEO

Florencia Lendoiro
flendoiro@cronista.com

Biogénesis Bagó está invirtiendo este año cerca de u$s 50 millones en la Argentina. Es hoy la biotech líder en salud animal de la región y una 'joyita' que no deja de generar reconocimiento de sus accionistas, grandes conocedores de la industria farma como las familias Sigman y Bagó.

Esteban Turic está al frente de la firma hace cinco años, un tiempo en que la empresa creció al 14% anual en un mercado que lo hacía a 3%. Acaba de iniciar la construcción de dos plantas en Arabia Saudita y Corea del Sur, que demandarán inversiones por u$s 75 millones y estarán listas en 2026. Este año, el pronóstico es acercarse a una facturación de u$s 250 millones. Turic confía en cumplirlo, en un marco económico en el que resalta medidas del gobierno que benefician los negocios, como la baja del impuesto país y la reducción de la inflación.

La luz amarilla, considera el ejecutivo, está en las desregulaciones sobre las que advierte la necesidad de estar respaldadas por técnicos y expertos.

—¿Cuál es el plan de Biogénesis Bagó para el corto plazo?

—Tenemos un plan estratégico de crecimiento orientado a pasar de ocupar el puesto 24 al 20 del ranking de las empresas más importantes de salud animal del mundo. Hoy somos por lejos primeros en la Argentina y en América latina. Nuestros drivers son expandir lo máximo posible los productos bien competitivos que tenemos a nivel geográfico, incorporar nuevos productos sobre las líneas existentes como en reproducción o vacunas bobinas o aftosa, e incorporar segmentos nuevos, como animales de compañía.

—¿Dónde está hoy el fuerte de la facturación?

——El 70% de nuestra facturación proviene de vacunas. El resto se distribuye primero entre productos terapéuticos y de reproducción.

——¿Cuánto prevén facturar este año?

—El año pasado facturamos u$s 235 millones. Este año tenemos un objetivo ambicioso de crecer entre 5% y 6%. En los últimos cinco años hemos crecido a tasas de 14% promedio mientras el mercado creció un 3%.

—¿Cuánto pesan en el negocio los mercados externos?

—Exportamos a 67 mercados y tenemos filiales en 14 países. En cuanto a las plantas tenemos dos en Argentina, una en Brasil, una en España y en China. Ahora estamos en proceso de construcción de una planta en Arabia Saudita y otra en Corea del Sur que van a estar terminadas en 2026, con una inversión de unos u$s 37 millones cada una.

—¿Habrá inversiones en Argentina?

—Claro, de casi u$s 50 millones en inversión productiva y en investigación y desarrollo. En los últimos tres años, las inversiones en Argentina sumaron cerca de u$s 100 millones.

—¿Cómo impactan las nuevas medidas económicas?

—Han sido favorables. Sacar el impuesto país es muy bueno, nos saca un costo que teníamos y nos permite trasladarlo a precios. La reducción de la inflación es muy bueno también porque reduce los impactos financieros y permite trabajar con menos stocks. La libre competencia también es bienvenida, pero dentro de marcos que continúen considerando las garantías que exige el consumidor en Argentina y el de subproductos en el mundo.

—¿La ola de desregulaciones está bien encarada?

—Se requiere un análisis caso por caso. Hay muchas regulaciones que no son exclusivamente de Argentina sino que responden a estándares internacionales, que permiten un reconocimiento internacional para el comercio. Esas desregulaciones tienen que ser atendidas por expertos técnicos en cada una de las materias. No se pueden tratar todas las desregulaciones

con un equipo estándar. Para el segmento farmacéutico veterinario hay comités internacionales de armonización de normas para el registro de productos, de allí surgen las guías y las recomendaciones, para darle al consumidor garantías de seguridad sanitaria y alimenticia. Si uno se sale de ese paraguas, mientras explica al mundo lo que va a hacer, puede perder mercados.

—¿Llegarán inversiones?

—Que puedan ingresar más empresas es positivo pero que lo haga cada uno como quiera, tiene sus consecuencias. Hay que dar seguridad, moverse con seriedad, medir bien las consecuencias y ser consistente en el tiempo para generar confianza y finalmente poder traer empresas para que inviertan. Si no hay un marco regulatorio acorde a lo que exige el mundo, si se sale de los estándares internacionales, si se desregula sin considerar el entorno global porque se cambió la mirada sobre el mercado, hay consecuencias que para mí no son menores. Para tomar decisiones hay que mirar lo que sucede acá y hay que mirar lo que hace el mundo. Hay que mirar hacia dónde se quiere ir. Qué es lo que hacemos nosotros hoy y quién hace lo que queremos hacer y qué consecuencias puede tener. Las desregulaciones demandan evaluaciones muy técnicas, específicas de cada sector y cadena para no salirse de estándares que pueden dejarte fuera del mundo.

—¿Ve un riesgo?

—Veo que a nivel de medias económicas hay un correlato. El gobierno dijo que se iba a bajar el impuesto país y se está haciendo, que iba a ir bajando la inflación y está bajando. La baja del déficit se consiguió y eso sabemos que tiene impacto. Ese es el camino. Hay que generar confianza. Los anuncios tienen que tener un correlato con hechos y tienen que ser consistentes en el tiempo para que finalmente den la confianza suficiente como para que las empresas sigan invirtiendo acá y no en otro lado. Las reglas de juego claras y permanentes son las que permiten planificar a largo plazo, sea la vara alta o baja. Si el marco no es claro y consistente generar desconfianza, incertidumbre y nadie va a invertir en un lugar así a menos que sea oportunista.

—¿Hoy es competitivo producir en Argentina?

—Para nosotros, con escala y automatización, con un nivel tecnológico alto, sí. Tenemos plantas en otras partes del mundo pero hemos crecido en base a la producción local, que sigue nuestro fuerte. Hay algunos productos que fabricamos en Argentina, Europa y en China a la vez. Es porque la producción local a veces permite acceso a mercado más rápido, hay beneficios en la logística y rapidez en el abastecimiento.

—¿A qué otro países piensan llegar este año?

—Este año llegamos con vacunas a Argelia, que es un país bastante cerrado para los productos importados. Lo mismo a Libia que es un país con conflictos, dividido en dos territorios. Y seguimos trabajando en otros destinos. Hay aftosa en todo el norte de África y por la cercanía con Europa es muy importante la vacunación.

—Hubo un cruce por cambios en la vacuna anti aftosa en el país ¿Cómo se resolvió?

—Después que se hizo el cambio de normativa en relación a la composición, los laboratorios estamos registrando la vacuna. Es un proceso que lleva tiempo porque hay que hacer pruebas que den garantías de seguridad y eficacia. Está siguiendo el camino oficial que debía.

—¿Qué impacto tiene el cambio?

—Hoy tenemos productos con un status que costó 20 años conseguir. Llevó mucho tiempo conseguir los 92 mercados que tiene hoy Argentina, en base a volver a generar confianza y dar garantías de que nuestros productos no van a introducir la enfermedad en otros países.

—¿Qué plan hay para animales de compañía?

—Identificamos los productos que teníamos y se podían orientar a animales de compañía e hicimos adquisiciones como el laboratorio Mayors. Hoy el segmento ya representa el 7% de nuestra facturación. Seguimos en la búsqueda de desarrollar más productos y hacer más adquisiciones.

—¿Cómo es tener accionistas con tanta experiencia en el mercado farmacéutico?

—La filosofía de los accionistas es poner gente que sepa más que ellos a dirigir las compañías. Con mucha humildad claro, porque vienen del sector, muchos son bioquímicos, administradores de empresas, médicos, farmacéuticos, tienen ese nivel de respeto. Escuchan, preguntan, hacen sus reflexiones, dan su opinión. Son como consultores de excelencia.

“Las reglas de juego permanentes permiten planificar a largo plazo, sea la vara alta o baja. Si el marco no es consistente genera desconfianza. Nadie va a invertir en un lugar así a menos que sea oportunista”

“El año pasado facturamos u$s 235 millones. Este año tenemos un objetivo ambicioso de crecer entre 5% y 6%. En los últimos cinco años, crecimos al 14% promedio mientras el mercado creció a un 3%”

FIRST QUANTUM BUSCA UN SOCIO MINORITARIO

El RIGI activa inversión de u$s 3500 millones de una minera en Salta

El Cronista
Buenos Aires

La minera canadiense First Quantum invertirá u$s 3500 millones para desarrollar un proyecto de cobre en la provincia de Salta. Según comunicaron fuentes oficiales, la empresa planea adherirse al Régimen de Incentivos a las Grandes Inversiones (RIGI) para avanzar con el emprendimiento Taca Taca.

El gerente general del proyecto, John Dean, resaltó que la normativa actual de la Argentina es favorable para empezar a desarrollar el proyecto. Es decir, el RIGI, que se puso en marcha con la Ley Bases.

La minera, además, comunicó que está en busca de un “socio accionista minoritario para la ejecución del proyecto” que se emplaza a 230 kilómetros al oeste de la ciudad de Salta y 55 kilómetros de la frontera con Chile.

La noticia la dio a conocer el Gobierno de Salta, tras una reunión con ejecutivos de la empresa. Según aseguraron fuentes oficiales en un comunicado, la minera canadiense prevé comenzar a construir el proyecto el año que viene.

Según datos de la página web de la minera, el Informe de Impacto Ambiental de Taca Taca se presentó ante la Secretaría de Minería de la Provincia de Salta en febrero de 2019, por lo que aún se encuentra a la espera de la aprobación de su evaluación.

Los representantes de la empresa se reunieron el jueves con el representante de Relaciones Internacionales de Salta, Julio San Millán, y con el secretario de Industria y Comercio de la provincia, Nicolás Avellaneda.

En esa charla, la empresa resaltó la importancia de restablecer el Control Integrado del Paso de Sico, tanto para control de cargas como de pasajeros, y en este contexto, expresaron su “apoyo desde el sector privado”, establece el documento.

First Quantum adquirió el 100% de Taca Taca de Lumina Copper Corporation en 2014, por medio de su subsidiaria, Corriente Argentina S.A. (CASA).

El yacimiento de pórfidos de cobre-oro-molibdeno de Taca Taca forma parte de un paquete que consiste en una serie de concesiones y permisos separados. First Quantum consolidó estos terrenos en preparación para la etapa de explotación del proyecto. Dos de las concesiones mineras comparten el título de propiedad con terceros grupos en un 50 por ciento.

La minera canadiense prevé comenzar a construir el proyecto el año que viene, en el marco del RIGI

Taca Taca se emplaza a 230 kilómetros al oeste de la ciudad de Salta y 55 kilómetros de la frontera con Chile

Según las cifras de los informes de 2013, los recursos probados (medidos) e indicados (probables) alcanzaban 9,6 millones de toneladas de cobre contenido, y los recursos posibles alcanzaban 3,4 millones de toneladas de cobre contenido.

El gigante australiano BHP, dueño de la mina de cobre más grande del mundo, develó a El Cronista el año pasado sus intenciones de invertir en nuevos proyectos de ese mineral en la Argentina y “posicionar al país como actor minero de clase mundial”, según contó René Muga, vicepresidente de Asuntos Corporativos de la compañía.

BHP inició en el camino del cobre argentino en mayo de 2023, cuando invirtió u$s 79 millones para desarrollar un proyecto en San Juan junto a Filo Mining, cerca de la frontera entre Chile y Argentina.

En el grupo de proyectos en los que el gigante australiano estaría interesado, además de Taca Taca, hacen fila también Pachón (Glencore), Los Azules (McEwen) y MARA (Yamana, Glencore y Newmont).

El régimen que creó el Gobierno para incentivar las inversiones en sectores estratégicos también permitió la llegada de otra empresa canadiense a la Argentina. Hace menos de dos semanas, Kobrea Exploration firmó un acuerdo de opción exclusiva para comprar siete proyectos de cobre en Mendoza. La noticia llega luego de la adhesión de la provincia al Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) e incluye el pago de casi u$s 7 millones.

Las propiedades donde desembarcará esta empresa canadiense cubren más de 73.000 hectáreas y corresponden a los proyectos de cobre: Sofi, El Perdido, Mantos de Cobre, Cuprum, Elena, Verónica y El Destino. La empresa está centrada en la adquisición y exploración de proyectos de metales en América del Norte y del Sur.



La empresa resaltó que la normativa argentina es favorable para empezar a desarrollar el proyecto



COLOQUIO

El peso de la judicialidad en el sector asegurador

Se llevó a cabo el Primer Coloquio Anual del CIDeS (Centro de Investigaciones para el Desarrollo del Seguro), bajo el lema "El Impacto de la Litigiosidad en la Economía Argentina".

El encuentro contó con la participación del ministro de la Corte Suprema Ricardo Lorenzetti; el ministro de Justicia, Mariano Cúneo Libarona: los Superintendentes de Seguros y de Riesgos del Trabajo, Guillermo Plate y Gustavo Morón; el presidente de la Cámara de Diputados, Martín Menem y el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, entre otros.

Con un panel específico sobre el impacto de la litigiosidad en Riesgos del Trabajo, la Unión de Aseguradores de Riesgos del Trabajo (UART), expuso el acuciante panorama que el creciente número de demandas genera y pidió la constitución de los Cuerpos Médicos Forenses para resolver la problemática.

ANIVERSARIO EN MIAMI

El restaurante Campo Argentino, un referente de la cocina criolla en la ciudad de Miami, celebra sus 15 años. Ubicado en la llamada "Pequeña Buenos Aires", este reconocido asador de origen argentino que lleva adelante la familia Legaz, ofrece una amplia variedad de platos con cortes nacionales de carne Angus americana de alta calidad, preparados a la parrilla de manera tradicional; así como milanesas, pastas, sandwiches y pizzas.



Un refugio para argentinos



Propuesta para acercarse a los libros

LECTURAS

Germán Soranno y Alejandro Nabhen Pirles presenat Mamjar, Suscripción literaria de delicias del idioma. Se trata de un proyecto de libros por suscripción, que busca destacarse mediante la oferta de experiencias únicas y cuidadosamente curadas que van más allá de la simple entrega de productos, incluyendo un club virtual donde debaten el libro del mes. Manjar ofrece dos suscripciones, una de Narrativa y otra de Poesía. Más en www.manjarliterario.com.ar.

VIVIR EN ESTADOS UNIDOS

Profesionales de negocios, real estate, especialistas en inmigraciones, asesores financieros y tributarios brindarán una conferencia totalmente gratuita para interesados en vivir o invertir en los Estados Unidos. "Proyectá tu futuro en Estados Unidos" tendrá lugar el próximo sábado, de 10 a 13, en "Marinas Golf", Av. Santa María y R. Carrillo (Ruta 27, Alt. 5200); Rincón De Milberg Inscripciones en form.jotform.com/242154004245646



La charla brindará asesoría

OBSERVATORIO PYME



Federico Poli,
nuevo director ejecutivo de la fundación

Fue economista jefe de la UIA (1999/2002), jefe de Gabinete del Ministerio de Economía (2002/3) y subsecretario de PyMEs y Desarrollo Regional de la Nación (2003/6), entre otros cargos.

BTR CONSULTING



Damián Dibenedetto,
designado como gerente de Talento Humano

Es licenciado en Sociología (UBA), con un magister en CHRO (UADE). Tiene una amplia trayectoria en empresas nacionales en la gestión de recursos humanos y cultura empresarial, y en el ámbito docente.

ANTIGAL WINERY & ESTATES



Paula González,
nombrada como head winemaker

Licenciada en Enología (Universidad J. A. Maza), graduada en 2013, pasó por Pyros Wines, Pernod Ricard y, en el exterior, en la bodega Comando G (Madrid). En Antigal, reportará al gerente general.

FÚTBOL SITES



Gabriel Codesal,
Chief Operating Officer de la empresa

Trabajó en Despegar, BCG y P&G. Fue VP de Inteligencia de Negocios en Viacom. En los últimos cinco años, fue director senior de Mercado Libre, donde lideró el negocio de retail para la región.



INTELIGENCIA ARTIFICIAL

YPF revoluciona junto a Microsoft la gestión de contratos con IA Generativa. La petrolera incoporó una solución de inteligencia artificial generativa llamada GAIA, dentro de su plataforma digital Y-click!. Este avance le permitió optimizar la gestión de sus contratistas y prestadores de servicios, mejorando la eficiencia operativa. La incorporación de GAIA, un chatbot basado en Azure Open AI Services, mejora la experiencia del usuario al proporcionar soporte en lenguaje natural. El asistente virtual es capaz de entender y contextualizar las consultas, ofreciendo respuestas rápidas y precisas.



PRESENTAN REPORTE DE SUSTENTABILIDAD

MetroGAS presentó el quinto Reporte de Sustentabilidad, con una estructura sobre la base de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) y una visión global de su desempeño con relación a valores y principios que apuntan al compromiso con el desarrollo sostenible. Refleja avances en temas vinculados a reducción en emisiones de carbono, desarrollo sostenible, inversión tecnológica y modernización de la infraestructura, entre otros valores que refuerzan el trabajo para brindar un servicio seguro y confiable, y que pone como condición fundamental al cliente en el centro. Más en sustentabilidadmetrogas.com.ar.



SEMINARIO SOBRE SEGUROS DE VIDA

La Asociación Civil de Aseguradores de Vida y Retiro de la República Argentina (**AVIRA**), invita a participar de su XVII Seminario Internacional, "El desafío: conservar y crecer", que tendrá lugar este miércoles, desde las 8.30, en el salón Gaudí del Hotel NH Collection Buenos Aires Centro Histórico, ubicado en Bolívar 120, Ciudad de Buenos Aires. En esta edición participarán, entre otros, la presidenta de AVIRA, Irene Capusselli, junto el Superintendente de Seguros de la Nación; Guillermo Plate, y un destacado representante del Ministerio de Economía de la Nación. Informes e inscripción en https://avira.org.ar/seminario/

Info Technology



Vuelve Atari

La clásica marca de videojuegos anunció una nueva consola retro llamada 7800+, capaz de ejecutar juegos de Atari 2600 y 7800. Como novedad, tiene salida HDMI y mandos wireless. Su precio: u$s 129,99 en EE.UU.



Las redes sociales son parte del ámbito personal del empleado, pero también preocupan a las empresas

NUEVO FRENTE PARA LOS ESPECIALISTAS EN RRHH

Posteos en redes ponen en riesgo el empleo, según 76% de los expertos

El uso generalizado y sin cuidado de redes sociales por parte de los empleados puede afectar la imagen de las empresas y hasta complicar carreras laborales

Adrián Mansilla
amansilla@cronista.com

En la era digital, las redes sociales se convirtieron en un espacio en el que se difumina la línea que separa la actividad personal de la profesional. Y eso puede tener consecuencias significativas en el ámbito laboral: en la Argentina, el 76 por ciento de los especialistas en recursos humanos considera que las publicaciones de los empleados en redes sociales podrían afectar sus posiciones en las organizaciones.

El dato surge de un relevamiento hecho por la plataforma Bumeran y evidencia la creciente importancia que las empresas dan a la presencia digital. El estudio, que contó con la participación de casi 3000 trabajadores y especialistas en recursos humanos de Argentina, Chile, Ecuador, Panamá y Perú, arroja luz sobre una realidad que empleados "tuiteros" o "instagrammers" podrían estar subestimando.

La preocupación por el impacto de las redes sociales en el empleo no se limita a un solo país. En Panamá, el 72% de los expertos en recursos humanos comparte esta opinión, mientras que en Perú la cifra alcanza el 71%. Chile y Ecuador no se quedan atrás, con un 69% y un 63% respectivamente. Estos porcentajes demuestran que la tendencia es generalizada en toda la región latinoamericana.

El 24% de las empresas ya implementó medidas concretas y prohibió ciertas prácticas en redes sociales

El 60% de los empleados modera lo que publica en redes sociales por temor a repercusiones en el trabajo

Pero, ¿qué implica exactamente este riesgo para los trabajadores? El estudio revela que no se trata solo de una percepción abstracta. El 24% de las organizaciones ya implementó medidas concretas y prohibió ciertas prácticas en las redes sociales, cuando no restringió completamente su uso. Esto sugiere que las empresas están tomando en serio el potencial impacto negativo que las publicaciones de sus empleados pueden tener en la imagen y cultura organizacional.

Más preocupante aún es el hecho de que casi la mitad de los expertos en recursos humanos admite haber encontrado información sobre sus empleados en redes sociales que generó controversia dentro de la organización. Este dato subraya la importancia de ser consciente de la huella digital y sobre cómo puede ser interpretada en el contexto profesional.

VIGILANCIA Y CAUTELA

La vigilancia digital parece estar a la orden del día en muchas empresas. Tres de cada diez profesionales de recursos humanos reconocen que monitorean activamente las redes sociales de sus empleados. Esta práctica plantea cuestiones éticas y de privacidad que, seguramente, merecerán un debate más amplio en la sociedad.

Frente a esta realidad, no es sorprendente que los trabajadores estén adoptando una actitud más cautelosa en línea. El 60% de los empleados admite que controla cuidadosamente lo que publica en redes sociales por miedo a posibles repercusiones negativas en su carrera. Esta autocensura refleja una creciente conciencia de la delgada línea que separa la vida personal de la profesional en el mundo digital.

QUÉ HACER CON LAS REDES

El estudio también plantea interrogantes sobre cómo las organizaciones manejan las situaciones controvertidas que surgen de las redes sociales de sus empleados. ¿Qué medidas toman cuando una publicación impacta negativamente en la imagen de la empresa? El 48% habló con el talento para aclarar la situación, mientras que el 26% afirma que se implementaron políticas de uso más estrictas.

De hecho, tener políticas claras y transparentes es crucial para establecer un marco de referencia que proteja tanto los intereses de las empresas como los derechos de los trabajadores. Las empresas deben equilibrar la protección de su imagen y cultura con el respeto a la vida privada de sus empleados. Por otro lado, los trabajadores necesitan ser más conscientes de que sus acciones en Internet pueden tener consecuencias reales y serias en su vida laboral.

A fin de cuentas, el estudio de Bumeran pone sobre la mesa un debate crucial para el trabajo en la era digital, donde la diferencia entre lo personal y lo profesional se vuelve cada vez más borrosa.

Financial Times



Brasil suspendió a la red social X

El juez de la Corte Suprema brasileña, Alexandre de Moraes, ordenó la suspensión de la plataforma después de que Elon Musk no nombrara un representante legal para la empresa en el país.

ENTREVISTA A EUGENE FAMA

El creador de la 'teoría del todo' en economía alerta sobre la eficiencia de los mercados

El premio Nobel de economía y uno de los pilares de las finanzas modernas habla de la sabiduría de las multitudes y del enfrentamiento con la industria de la inversión

Robin Wigglesworth

Conseguir un almuerzo con el economista financiero Eugene Fama resultó casi tan difícil como ganarle a la Bolsa. Mi primer intento en 2021 fracasó por los largos confinamientos por el Covid-19. Una sugerencia de que lo hiciéramos por video fue rechazada enérgicamente.

"En Zoom, ver a la gente comer y hablar resulta asqueroso", dio Fama por mail. Es difícil no estar de acuerdo.

El profesor de la Universidad de Chicago, que pasa los inviernos en la costa oeste, echa por tierra otro intento. Por fin encontramos un momento para comer en Chicago, pero cuando le pregunto por posibles restaurantes nos encontramos con otro obstáculo. Con su estilo lacónico, Fama me informa por mail que "nunca como fuera". Como solución de compromiso, me presento en su despacho de la Universidad de Chicago con dos bolsas de papel marrón que contienen una dudosa selección de sándwiches, wraps, ensaladas, sushi y refrescos adquiridos en una bodega de la planta baja.

Afortunadamente, Fama, de 85 años, no es muy quisquilloso con la comida.

Fama es posiblemente el profesor de finanzas más famoso e influyente del mundo, gracias a su revolucionaria hipótesis del mercado eficiente (EMH, por sus siglas en inglés), según la cual los precios bursátiles incorporan en todo momento toda la información disponible, gracias a los esfuerzos acumulativos e interminables de millones de inversores que intentan constantemente superarlo. La paradoja es que, como resultado de sus esfuerzos, el mercado bursátil es, en la práctica, casi imposible de batir.

En otras palabras, puede que usted esté entusiasmado con el potencial de un nuevo auto eléctrico o que crea que un viejo retailer de videojuegos está a punto de dar un giro, y puede que tenga razón. Al fin y al cabo, todos los precios de las acciones se equivocan en retrospectiva. Pero en un momento dado, los precios de esas acciones son más o menos justos, dado que todos los riesgos conocidos y los rendimientos ya están incorporados.

La EMH es lo más parecido que tienen las finanzas a una 'teoría del todo', y le valió a Fama el Premio Nobel de Economía en 2013. Pero sigue siendo tan controvertida hoy como cuando Fama la propuso por primera vez hace medio siglo.

La manía por todo lo relacionado con la inteligencia artificial (IA) es el último desafío a las teorías de Fama, transformando el mercado bursátil mundial en una pirámide invertida que descansa precariamente sobre un estrecho puñado de empresas valoradas en billones de dólares. Éstas pueden sumar y perder cientos de miles de millones de dólares de valor bursátil prácticamente sin noticias. Como resultado, incluso algunos acólitos de Fama están perdiendo la fe.

"Creo que [los mercados] son probablemente menos eficientes de lo que pensaba hace 25 años", admitió Clifford Asness, gestor de hedge funds y exasistente de investigación de Fama, al FT en una entrevista el año pasado. "Y probablemente se han vuelto menos eficientes a lo largo de mi carrera".

El propio Fama se desentiende ante la aparente apostasía de su antiguo alumno. "Está tratando de aprovechar diferentes riesgos, y tal vez lo interpreta como ineficiencia", dice el profesor de finanzas. "Pero recuerde que él ahora está al otro lado de la valla. Está vendiendo productos, ¿verdad?".

CHICAGO

Si Voltaire no hubiera sido tan tedioso, Fama podría haber terminado simplemente como un profesor de secundaria en Nueva Inglaterra. Nacido en 1939, hijo de estadounidenses de origen siciliano de segunda generación, Fama creció en la ciudad obrera de Malden, Massachusetts. A pesar de su pequeña estatura, era un poco deportista en su escuela católica para hombres -jugaba al baseball, al basket, al fútbol americano y hacía atletismo-, pero también tenía un buen rendimiento académico.

"A mis padres no les interesaba nada el deporte. Nunca iban a mis partidos. Pero en retrospectiva creo que eso fue bueno. No me animaron a tomármelo en serio", dice Fama, mientras lucha con el envoltorio de plástico del wrap. "Mi madre me dijo 'puedes hacer todos los deportes que quieras, siempre que estés en la lista del decano'".

Y funcionó. Fama fue el primero de la familia en ir a la universidad, estudiando lenguas románicas en Tufts. El plan era convertirse en profesor y, de paso, entrenar a uno de los equipos deportivos de la escuela. El deporte sigue siendo una parte importante de la vida de Fama, aunque la edad ha reducido lo que aparentemente era un feroz juego de tenis y lo ha limitado a jugar al golf sólo unas pocas veces a la semana, cuando su espalda se lo permite.

Sin embargo, en su tercer año de la carrera, Fama ya estaba estudiando filosofía francesa en su lengua original y la odiaba. Por capricho, Fama tomó un curso de economía y se enamoró. "Se me daba bastante bien", recuerda entre risas. Así que se dedicó a ello.

Fue en Tufts donde nació el núcleo de la EMH. Uno de los profesores de Fama dirigía un servicio de previsión bursátil y le pidió al joven Fama que probara varias técnicas que él mismo había inventado. Desgraciadamente, incluso cuando los datos históricos indicaban que podían funcionar, fracasaban cuando se aplicaban en operaciones reales.

"Siempre funcionaba en la muestra, pero nunca fuera de ella", recuerda Fama. "Creo que ésa fue mi primera lección sobre mercados eficientes".

Inspirado, el precoz estudiante acudió entonces a la escuela de postgrado de la Universidad de Chicago, un semillero de académicos financieros en la década de 1960. Inversores y economistas llevaban mucho tiempo comentando los movimientos aparentemente impredecibles de las acciones a medida que los traders reaccionaban continuamente a las noticias, pero Fama fue quien unió los distintos hilos en una hipótesis cohesiva sobre el funcionamiento de los mercados en el artículo *Random Walks in Stock Market Prices* de 1965, donde apareció por primera vez el término "mercado eficiente". "Todas las ideas se estaban filtrando, pero nadie las había puesto en común", afirma Fama.

Rápidamente se convirtió en el dogma de la academia financiera, sentando las bases intelectuales de lo que hoy es la multimillonaria industria de la inversión pasiva, fondos que no hacen más que tratar de imitar un mercado de la forma más barata posible. Pero la EMH fue inmediatamente ridiculizada por una indignada industria de la inversión. "Los paseos aleatorios por el parque con una compañía agradable son de lo más agradable; en el mercado de valores, sin embargo, podrían conducir por un camino peligroso", argumentaba un anuncio de 1968 de Oppenheimer & Co. En otras palabras, la idea de que el mercado de valores era eficiente no sólo era errónea, sino peligrosa.

No es que a Fama le importara. En Chicago, fue supervisado por Merton Miller, uno de los gigantes de la academia financiera estadounidense y premio Nobel. Miller se convirtió en el modelo de Fama sobre cómo enseñar, dice. "Era muy paciente con los estudiantes. Los acompañaba en el

"Compararía a los stock pickers con los astrólogos, pero no quiero hablar mal de los astrólogos"

"No hay una nueva teoría de valoración de opciones, un modelo de valoración de activos de capital o una EMH"



Fama es el creador de lo más parecido que hay en finanzas a la 'teoría del todo'. BLOOMBERG

proceso, pero les hacía creer que lo hacían todo ellos solos".

Sin embargo, antiguos alumnos dicen que Fama era un profesor notablemente más enérgico que su mentor. A menudo acababa empapado en sudor en el aula, abriendo una ventana para respirar aire fresco incluso en pleno invierno. Hoy en día, Fama sólo imparte una clase de investigación a estudiantes de posgrado en Chicago.

Muchos de ellos han desarrollado grandes carreras. Entre los primeros figuran superestrellas del mundo académico financiero como Myron Scholes, Fischer Black, Michael Jensen y Richard Roll, así como profesionales como Asness, de AQR, y Rex Sinquefield y David Booth, fundadores de Dimensional Fund Advisors (DFA), un grupo de inversión de u$s740.000 millones cuyas estrategias se inspiran en el trabajo de Fama. La escuela de negocios de Chicago lleva ahora el nombre de Booth, tras una donación de u$s300 millones del exalumno de Fama, y Fama forma parte del consejo de administración de DFA.

"SÓLO UN MODELO"

Miller falleció en 2000, pero sigue estando muy presente en la vida de Fama: su cuadro cuelga junto al de Fama en los pasillos de la universidad. Y en un giro inusualmente inteligente para la decoración de los pasillos universitarios, en la pared opuesta cuelga un cuadro del colega de Fama y también premio Nobel, Richard Thaler, un destacado economista conductista.

Muchos consideran que la economía conductual es la antítesis de la hipótesis del mercado eficiente. Una parte insiste en que la sabiduría de las multitudes hace que los mercados funcionen eficientemente, mientras que la otra argumenta que la locura de la gente provoca habitualmente que los mercados inflen burbujas que colapsan en un caos.

Fama insiste en que se trata de algo más matizado. "Estamos de acuerdo en los datos empíricos, pero discrepamos en la interpretación", afirma. "Cuando la gente me pregunta qué pienso de la economía conductual, simplemente digo que toda la economía es una ciencia conductual. La diferencia es si crees que el comportamiento es irracional o racional". El propio Thaler ha dicho que está "prácticamente completamente de acuerdo" con Fama sobre las implicaciones de la EMH -que vencer al mercado es difícil-, aunque discrepa con la premisa de partida de que los mercados bursátiles son eficientes.

Fama se muestra sorprendentemente flemático a la hora de defender la obra de su vida, haciéndose eco de la observación del famoso estadístico británico George Box de que todos los modelos son erróneos, pero algunos son útiles. La EMH es sólo "un modelo", subraya Fama. "Tiene que estar equivocada hasta cierto punto".

"La cuestión es si es eficiente para su propósito. Y para casi todos los inversores que conozco, la respuesta es sí. No van a ser capaces de batir al mercado, así que más les vale comportarse como si los precios fueran correctos", argumenta, con su wrap de pollo ya devorado eficientemente.

Décadas de datos en todo el mundo lo confirman. Los últimos datos de S&P Global, una empresa que elabora referencias financieras, indican que menos del 10% de los bolsistas estadounidenses y menos del 20% de los británicos han batido al mercado durante la última década. Las cifras son similares en el resto del mundo, y empeoran cuanto más largo es el plazo. Esta es una de las principales razones por las que billones de dólares siguen saliendo a borbotones de los fondos tradicionales de gestión activa y entrando en fondos baratos de gestión pasiva.

Fama es famoso por sus agudas opiniones sobre el sector de la inversión: "Compararía a los *stock pickers* [seleccionadores de acciones] con los astrólogos, pero no quiero hablar mal de los astrólogos". Pero décadas de enfrentamientos con estudiantes, economistas rivales y una horda de profesionales de la inversión indignados parecen haber erosionado la picardía de Fama. Cuando le pregunto qué dicen fenómenos bursátiles como Nvidia -cuyo valor se disparó más de u$s2 billones en el año hasta junio, antes de caer casi u$s 1 billón en julio y luego recuperar más de u$s600.000 millones- sobre la eficiencia del mercado, sigue sin inmutarse.

"El mundo apuesta por que la IA va a dominar el mundo y que Nvidia tendrá casi el monopolio, pero ¿quién lo sabe realmente?", afirma Fama. "La eficiencia de los mercados es una hipótesis. No es la realidad. Puedo vivir con cosas así, seguro".

Después de todo, la propia tesis doctoral de Fama detallaba cómo los mercados bursátiles son propensos a las '*fat tails*' [colas gordas]: movimientos salvajes, estadísticamente improbables. El profesor señala que las acciones tecnológicas también se dispararon a finales de los '90 antes de desplomarse, pero que la premisa fundamental -que Internet crearía nuevas empresas enormes y enormemente rentables- resultó ser correcta.

En otras palabras, por cada Pets.com hay un Amazon. Puede que algunas acciones tengan precios disparatados, pero a largo plazo, los esfuerzos acumulados de millones de personas que intentan burlar al mercado hacen que los precios sean justos la mayoría de las veces.

"La mayoría de los precios eran demasiado altos [en la burbuja de las puntocom], pero algunos también eran demasiado bajos", señala Fama. "Algunas empresas compensaron todos los errores que se cometieron en las demás". De hecho, Amazon vale ahora alrededor de una cuarta parte de toda la capitalización bursátil del Nasdaq en su punto álgido de las puntocom en 2000.

Parte de la reacción contra la EMH puede deberse simplemente a complejos en torno a la palabra "eficiente", que Fama admite que puede entender. "No se me ocurre una palabra mejor. Es básicamente decir que los precios son correctos".

De alguna manera, sospecho que la frase "los precios son correctos" sería igual de detonante para mucha gente. Pero Fama tiene una respuesta sencilla para quien señale la locura bursátil del día y de ríe a carcajadas: "Si los precios son obviamente erróneos, entonces usted debería ser rico", dice.

Fama está más dispuesto a quejarse del poco tiempo que dedican los estudiantes a prepararse para las clases: "Los chicos de hoy en día no trabajan... ¿Qué demonios hacen con su tiempo?" -y el estado actual de la economía financiera.

La falta de nuevos avances y teorías revolucionarias lo entristece.

"Muchos de los grandes paradigmas surgieron en los años '60 y '70. Pero no hay una nueva teoría de valoración de opciones, un modelo de valoración de activos de capital o una EMH", dice. "La gente trabaja ahora básicamente en los detalles. Pero es hora de dar un gran salto adelante".

Ya no quedan sándwiches ni refrescos y las campanas de la cercana capilla Rockefeller suenan de fondo. Tengo que tomar un vuelo y Fama parece deseoso de ir al campo de golf.

Pero volverá al trabajo al día siguiente, a pesar de que ya no cobra un sueldo de la universidad de Chicago. La pizarra de su despacho está cubierta de densos garabatos de ecuaciones económicas, lo que indica que los alumnos de Fama han asistido recientemente a clase, y el profesor sigue produciendo artículos, el más reciente una obra recóndita titulada (ni pregunten).

Me pregunto por qué no se jubila, disfruta del golf, pasa más tiempo con sus nietos y bisnietos o viaja por el mundo con Sallyann, su esposa desde hace más de seis décadas. Tiene una respuesta eficaz. "Lo hago porque me gusta", dice Fama.

Recuerda cómo la vida de su mentor Miller cambió por completo tras convertirse en Premio Nobel en 1990. "Básicamente dejó el mundo académico y viajó por el mundo hasta que murió. Está bien, es lo que quería hacer. Alguien me dijo que puedes convertir tu vida en una vuelta olímpica, o puedes volver a trabajar", dice. "Y esa es la verdad".



HOY MIN 11° MÁX 19° | MAÑANA MIN 12° MÁX 17° | MIÉRCOLES MIN 10° MÁX 19°



Los emprendedores argentinos también corrieron con Colapinto



Colapinto largó en la posición 18 y terminó Monza en la 12; la semana pasada, Globant y Mercado Libre se sumaron como sponsors del equipo Williams. FOTO: REUTERS

El piloto debutó ayer en la F1. Cumplió e, incluso, superó las expectativas del equipo Williams. También, de sus "hinchas oficiales"

Juan Manuel Compte
jcompte@cronista.com

En lo que fue la primera participación de un argentino en la Fórmula 1 después de 23 años, Franco Colapinto finalizó 12o en el Gran Premio de Italia. Justo 12, número de buen augurio para todo *xeneize*. En su gran debut, no sólo terminó la carrera: mejoró en seis casilleros la posición en la que arrancó en el asfalto de Monza.

"Fue una primera carrera fantástica", elogió James Vowles, jefe del equipo Williams. Expectativas superadas, también, para los emprendedores que más fuerza hicieron por él.

"Un sueño hecho realidad en muchos sentidos: fuimos los mayores hinchas de @FranColapinto desde el comienzo. Ahora, estamos uniendo fuerzas con @WilliamsRacing y lo apoyamos para el Grand Prix de Italia", posteó en X Martín Migoya, CEO de Globant, cuando se anunció el acuerdo entre la tecnológica y el equipo de F1. "Fran, felicitaciones por todo lo que lograste hasta ahora. Vamos a estar con vos mientras compitas en el deporte tecnológicamente más avanzado del mundo", completó el platense, cuya empresa, en mayo, se convirtió en partner tecnológico de la F1.

La conexión de Migoya y Colapinto nació en la red de Elon Musk. "Franco, me encantaría ayudar con @Globant! @bizarrap, te sumás?", publicó el 9 de septiembre, arengando a otra de sus *debilidades públicas* a sumarse a esa gesta. "Una vez más, Argentina demostrando que puede competir con los mejores. Nosotros ya lo sabíamos, ahora que se entere el mundo. Sos un crack", posteó la semana pasada Guibert Englebienne, cofundador de Globant y presidente de Endeavor en la última década (lo sucedió Migoya este año).

"Franco, tu sueño sacó lo mejor de mí, estaré agradecido de por vida", posteó Gastón Parisier, fundador de Big Box, cofundador de Flybondi y clave para su llegada a la F1

"Vamos, @FranColapinto! El Domingo, cuando te subas al @WilliamsRacing, va a estar @Globant con vos, como desde el primer momento. Estamos enormemente orgullosos de ser parte de esta gesta", escribió tras el vínculo con la escudería. "Gracias", *guiñó* Guibert el viernes, después del despiste de Colapinto en las prácticas, justo, frente al cartel de Globant.

Migoya y Englebienne llevaron a Colapinto en abril al Foro Llao Llao, la reservada cumbre de empresarios en Bariloche. Identificaron su historia con la narrativa del entrepreneur. "Irme tan chico de la Argentina, con sólo 14 años, era una completa locura. No sólo irme a vivir a una fábrica en Italia, sin saber italiano, cocinar, lavarme la ropa... Son sacrificios, riesgos, que toma un emprendedor", declaró Colapinto hace días, en una visita que hizo a Globant.

"Trabajo, equipo, esfuerzo. Qué lindo bancar a @francolapinto. Volvemos a la #F1!", posteó el viernes Marcos Galperin, otro fundador del summit patagónico, cuando MELI también se subió a Williams.

Ninguno de los tres estuvo en Monza. Sí Patricia Pomies, COO de Globant. También, otra persona clave en este hito: el emprendedor al que Colapinto el piloto no dudó en darle una medalla de oro ("me inspira", justificó). "Franco, tu sueño sacó lo mejor de mí, estaré agradecido de por vida", el posteo fijado en X de Gastón Parisier. Fundador de Big Box y co-fundador de Flybondi, *"El Mago"* fue quien tuvo más "fe ciega" (sic) en el piloto, a quien conoció a inicios de este año, sin siquiera tener interés en el automovilismo. "SOS UN FÓRMULA 1, PAPÁ", posteó desde boxes, minutos antes de que su crédito saliera a hacer historia.